

972

Annual  
Report

Anglo-Canadian Pulp  
and Paper Mills Limited

AR54

Paper

file







Aux Actionnaires

Les bénéfices nets pour les six mois terminés le 30 juin 1972 se sont élevés à \$1,447,000 comparativement à \$1,367,000 pour la période correspondante de 1971.

Les ventes ont atteint la somme de \$58,576,000 soit une augmentation de \$5,206,000 sur la période correspondante de 1971 due principalement à l'augmentation des ventes du papier journal et des produits transformés ainsi qu'à une amélioration dans les prix. Cependant, ces bénéfices furent presque entièrement neutralisés par les coûts plus élevés de la main d'oeuvre et du matériel.

Nous continuerons à limiter les dépenses d'immobilisations aux remplacements essentiels et aux projets améliorant les produits vendus ou contribuant à réduire les coûts.

W. E. SOLES  
Québec, P.Q.  
le 19 juillet 1972 *Président et directeur général*

État combiné des bénéfices  
Pour les six mois terminés le 30 juin  
(non vérifié)

	1972	1971
	en milliers de dollars	
Ventes . . . . .	\$ 58,576	\$ 53,370
Coût des ventes, y compris les dépenses d'administration, de vente, et les frais généraux . . . . .	53,027	47,854
Amortissement et épuisement . . . . .	2,765	2,844
Intérêts sur la dette à long terme . . . . .	763	847
	<u>56,555</u>	<u>51,545</u>

Bénéfices d'exploitation . . . . .	2,021	1,825
Revenus divers . . . . .	382	323
Bénéfices avant déduction des impôts sur le revenu et poste extraordinaire . . . . .	2,403	2,148
Impôts sur le revenu . . . . .	1,085	1,095
Bénéfices avant poste extraordinaire . . . . .	1,318	1,053
Réduction d'impôts sur le revenu provenant d'un report de pertes encourues antérieurement par la compagnie affiliée combinée . . . . .	129	314
Bénéfices nets . . . . .	<u>\$ 1,447</u>	<u>\$ 1,367</u>

Par action ordinaire (après dividende privilégié) :		
Bénéfices avant poste extraordinaire . . . . .	20¢	15¢
Bénéfices nets . . . . .	<u>23¢</u>	<u>21¢</u>

État combiné de la provenance et de l'utilisation des fonds  
Pour les six mois terminés le 30 juin  
(non vérifié)

1972 1971  
en milliers de dollars

PROVENANCE DES FONDS		
Bénéfices nets . . . . .	\$ 1,447	\$ 1,367
Dépenses ne nécessitant aucun déboursé :		
Amortissement et épuisement . . . . .	2,765	2,844
Impôts sur le revenu reportés . . . . .	(61)	255
Fonds provenant de l'exploitation . . . . .	4,151	4,466
Bénéfice au rachat d'actions privilégiées . . . . .	13	37
Hypothèques et billets . . . . .	—	515
Autres postes — net	66	84
	<u>4,230</u>	<u>5,102</u>

UTILISATION DES FONDS		
Additions aux immobilisations . . . . .	783	1,374
Diminution de la dette à long terme . . . . .	1,472	1,427
Rachat de 1,000 actions privilégiées 4½% . . . . .	25	80
Dividendes sur les actions privilégiées et ordinaires . . . . .	1,189	1,196
Autres postes — net	—	—
	<u>3,469</u>	<u>4,077</u>

AUGMENTATION DU FONDS DE ROULEMENT . . . . .	\$ 761	\$ 1,025
--	--------	----------

Interim Financial Report  
for the six months ended June 30, 1972.

ANGLO-CANADIAN  
PULP AND PAPER MILLS, LIMITED  
SUBSIDIARIES AND AFFILIATED COMPANY

To the Shareholders

Net earnings for the six months ended June 30, 1972 were \$1,447,000 compared with \$1,367,000 for the same period in 1971.

Sales of \$58,576,000 are \$5,206,000 higher than the comparable period in 1971. This increase was due mainly to increased sales of newsprint and converted products coupled with some price increases. This benefit was almost entirely offset by higher costs of labour and material.

We are continuing to limit expenditures on fixed plant and equipment to essential replacements and projects producing product improvement or cost savings.

Quebec, P.Q. W. E. SOLES  
July 19, 1972 President and General Manager

Combined Earnings

For the six months ended June 30 (unaudited)

	1972	1971
	thousands of dollars	
Sales . . . . .	\$ 58,576	\$ 53,370
Cost of sales including administrative, selling and general expenses . . . . .	53,027	47,854
Depreciation and depletion . . . . .	2,765	2,844
Interest on long term debt . . . . .	763	847
Earnings from operations . . . . .	56,555	51,545
Other income . . . . .	2,021	1,825
Earnings before income taxes and extraordinary item . . . . .	382	323
Taxes on income . . . . .	2,403	2,148
Earnings before extraordinary item . . . . .	1,085	1,095
Income tax reduction due to loss carry-over of combined affiliated company . . . . .	1,318	1,053
Net earnings . . . . .	129	314
Per common share (after preferred dividend) :	\$ 1,447	\$ 1,367
Earnings before extraordinary item . . . . .	20¢	15¢
Net earnings . . . . .	23¢	21¢

Combined source and application of funds

For the six months ended June 30 (unaudited)

	1972	1971
	thousands of dollars	
SOURCE OF FUNDS		
Net earnings . . . . .	\$ 1,447	\$ 1,367
Charges not requiring an expenditure of funds:		
Depreciation and depletion . . . . .	2,765	2,844
Deferred income taxes . . . . .	(61)	255
Funds provided from operations . . . . .	4,151	4,466
Gain on retirement of preferred shares . . . . .	13	37
Mortgages and notes . . . . .	—	515
Other items — net . . . . .	66	84
	4,230	5,102
APPLICATION OF FUNDS		
Additions to fixed assets . . . . .	783	1,374
Reduction in long term liabilities . . . . .	1,472	1,427
Retirement of 1,000 4 1/2% preferred shares . . . . .	25	80
Dividends on common and preferred shares . . . . .	1,189	1,196
Other items — net . . . . .	—	—
	3,469	4,077
WORKING CAPITAL INCREASE . . . . .	\$ 761	\$ 1,025

Anglo-Canadian  
Pulp and Paper Mills, Limited

AR54

Rapport financier intérimaire

Pour les six mois terminés le 30 juin 1972



# Directors and Officers

as at March 31, 1973

## Directors

R.W. Billingsley  
*President and Chief Executive Officer*

H.W. Broad  
*Deputy Chairman (Finance)*  
*Reed International Limited*

J.R. Craig  
*President and Deputy Chairman*  
*Reed Paper Group Canada Holdings Ltd.*

M.J. Foley  
*Vice-President*

K.D. Greaves  
*Vice-President, Operations*

Hazen Hansard, Q.C.  
*Chairman of the Board of Directors*  
*Partner: Ogilvy, Cope, Porteous, Hansard,*  
*Marler, Montgomery & Renault*  
*(Barristers and Solicitors)*

A.C. Hill  
*Vice-President, Marketing*

K.S. Howard, Q.C.  
*Partner: Ogilvy, Cope, Porteous, Hansard,*  
*Marler, Montgomery & Renault*  
*(Barristers and Solicitors)*

T.S. Jones  
*Vice-President, Planning and*  
*Administration*

M.J. Lilley  
*Vice-President*  
*Reed Paper Group Canada Holdings Ltd.*

J.A. Ross  
*Vice-President, Finance*

Sir Don Ryder  
*Chairman and Chief Executive*  
*Reed International Limited*

Renault St-Laurent, Q.C.  
*Partner: St-Laurent, Monast, Desmeules,*  
*Walters & Dubé*  
*(Barristers and Solicitors)*

P.H. Sykes  
*Deputy Chairman (Technical)*  
*Reed International Limited*

J. Winn  
*Vice-President*

## Officers

*Chairman of the Board:*  
Hazen Hansard, Q.C.

*President and Chief Executive Officer:*  
R.W. Billingsley

*Vice-President and General Manager,*  
*Technical Division:*  
R.C. Buser

*Vice-President:*  
M.J. Foley

*Vice-President, Operations:*  
K.D. Greaves

*Vice-President, Marketing:*  
A.C. Hill

*Vice-President, Planning and*  
*Administration:*  
T.S. Jones

*Vice-President, Finance:*  
J.A. Ross

*Vice-President:*  
J. Winn

*Secretary-Treasurer:*  
W.D. King

*Assistant Treasurer:*  
W.I. Richardson

*Assistant Secretary:*  
J.J. Ward

## Registrar and Transfer Agent

*For Common and Preferred Shares,*  
*Montreal Trust Company*  
*Quebec, Montreal, Toronto, Winnipeg,*  
*Vancouver and Halifax*

## Auditors

Peat, Marwick, Mitchell & Co.

## Annual Meeting

The Annual General Meeting of  
Shareholders will be held at the  
Head Office of the Company,  
des Capucins Blvd., Quebec City, P.Q.  
at 3.00 p.m., Friday, April 27, 1973



ANGLO-CANADIAN  
PULP AND PAPER MILLS, LIMITED  
SUBSIDIARIES AND AFFILIATED COMPANY

## To the Shareholders

Net earnings for the six months ended June 30, 1972 were \$1,447,000 compared with \$1,367,000 for the same period in 1971.

Sales of \$58,576,000 are \$5,206,000 higher than the comparable period in 1971. This increase was due mainly to increased sales of newsprint and converted products coupled with some price increases. This benefit was almost entirely offset by higher costs of labour and material.

We are continuing to limit expenditures on fixed plant and equipment to essential replacements and projects producing product improvement or cost savings.

Quebec, P.Q. W. E. SOLES  
July 19, 1972 *President and General Manager*

## Combined Earnings

For the six months ended June 30 (unaudited)

	1972	1971
	thousands of dollars	
Sales . . . . .	\$ 58,576	\$ 53,370 ✓
Cost of sales including administrative, selling and general expenses . . . . .	53,027	47,854
Depreciation and depletion . . . . .	2,765	2,844
Interest on long term debt . . . . .	763	847
	<u>56,555</u>	<u>51,545</u>
Earnings from operations . . . . .	2,021	1,825
Other income . . . . .	382	323
Earnings before income taxes and extraordinary item . . . . .	2,403	2,148
Taxes on income . . . . .	1,085	1,095
Earnings before extraordinary item . . . . .	1,318	1,053 X
Income tax reduction due to loss carry-over of combined affiliated company . . . . .	129	314
Net earnings . . . . .	<u>\$ 1,447</u>	<u>\$ 1,367</u> X
Per common share (after preferred dividend):		
Earnings before extraordinary item . . . . .	20¢	15¢
Net earnings . . . . .	<u>23¢</u>	<u>21¢</u>

## Combined Financial Statements and Auditor's Report

For the six months ended June 30, 1972

- 3 Directors and Officers
- 4 Highlights
- 5 Report of the Directors
- 6 Financial Review
- 7 Review of Activities
- 10 Combined Financial Statements
- 15 Auditors' Report
- 16 Ten-year Comparison
- 18 Subsidiary and affiliated companies

## SOURCE OF FUNDS

Net earnings  
Charges  
requiring  
dispos-  
iture of  
Depre-  
deple-  
Deferr-  
taxes  
Funds pro-  
operating  
Gain on  
preferre-  
Mortgage  
Other items

## APPLICATION OF FUNDS

Additions  
assets  
Reduction  
term lia-  
Retireme-  
4 1/2%  
shares  
Dividend  
mon ar-  
shares  
Other items

## WORKING CAPITAL INCREASES



# Directors and Officers

as at March 31, 1973



R. W. Billingsley  
President and  
Chief Executive Officer  
Anglo-Canadian Pulp  
and Paper Mills, Limited

## Directors

R.W. Billingsley  
*President and Chief Executive Officer*

H.W. Broad  
*Deputy Chairman (Finance)*  
*Reed International Limited*

J.R. Craig  
*President and Deputy Chairman*  
*Reed Paper Group Canada Holdings Ltd.*

M.J. Foley  
*Vice-President*

K.D. Greaves  
*Vice-President, Operations*

Hazen Hansard, Q.C.  
*Chairman of the Board of Directors*  
*Partner: Ogilvy, Cope, Porteous, Hansard,*  
*Marler, Montgomery & Renault*  
*(Barristers and Solicitors)*

A.C. Hill  
*Vice-President, Marketing*

K.S. Howard, Q.C.  
*Partner: Ogilvy, Cope, Porteous, Hansard,*  
*Marler, Montgomery & Renault*  
*(Barristers and Solicitors)*

T.S. Jones  
*Vice-President, Planning and*  
*Administration*

M.J. Lilley  
*Vice-President*  
*Reed Paper Group Canada Holdings Ltd.*

J.A. Ross  
*Vice-President, Finance*

Sir Don Ryder  
*Chairman and Chief Executive*  
*Reed International Limited*

Renault St-Laurent, Q.C.  
*Partner: St-Laurent, Monast, Desmeules,*  
*Walters & Dubé*  
*(Barristers and Solicitors)*

P.H. Sykes  
*Deputy Chairman (Technical)*  
*Reed International Limited*

J. Winn  
*Vice-President*

## Officers

*Chairman of the Board:*  
Hazen Hansard, Q.C.

*President and Chief Executive Officer:*  
R.W. Billingsley

*Vice-President and General Manager,*  
*Technical Division:*

R.C. Buser

*Vice-President:*  
M.J. Foley

*Vice-President, Operations:*  
K.D. Greaves

*Vice-President, Marketing:*  
A.C. Hill

*Vice-President, Planning and*  
*Administration:*  
T.S. Jones

*Vice-President, Finance:*  
J.A. Ross

*Vice-President:*  
J. Winn

*Secretary-Treasurer:*  
W.D. King

*Assistant Treasurer:*  
W.I. Richardson

*Assistant Secretary:*  
J.J. Ward

## Registrar and Transfer Agent

*For Common and Preferred Shares,*  
*Montreal Trust Company*  
*Quebec, Montreal, Toronto, Winnipeg,*  
*Vancouver and Halifax*

## Auditors

Peat, Marwick, Mitchell & Co.

## Annual Meeting

The Annual General Meeting of  
Shareholders will be held at the  
Head Office of the Company,  
des Capucins Blvd., Quebec City, P.Q.  
at 3.00 p.m., Friday, April 27, 1973



# The Anglo-Canadian Organization

## Highlights

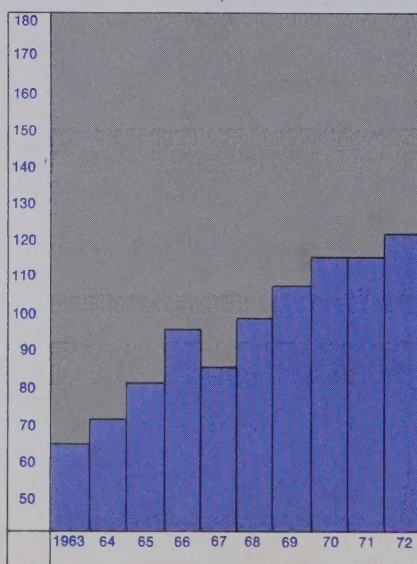
Production (tons)		1972	1971	Change %
Quebec Mill	Newsprint	338,161	316,750	6.8
	Unbleached Sulphite Pulp	33,190	35,718	(7.1)
	Paperboard	27,122	27,996	(3.1)
Dryden Mill	Bleached and Unbleached Kraft Pulp	126,730	103,396	22.6
	Kraft Paper and Fine Papers	67,543	64,551	4.6
Toronto Mill	Liner and Corrugating Medium	24,862	23,430	6.1
Total Pulp, Paper and Paperboard		617,608	571,841	8.0
Converting and Packaging		93,446	89,554	4.3
Chemicals	Dryden (Chlorate, Chloralkali and Muriatic Acid)	27,758	24,232	14.6
	Quebec (Lignosulphonates)	31,536	32,413	(2.7)
Lumber — board feet (000's)		24,183	16,542	46.2
<b>Financial</b>				
Sales		\$125,401,609	\$113,523,028	10.5
Earnings before Extraordinary Items		\$ 2,555,934	\$ 2,112,710	21.0
Net Earnings		\$ 2,681,332	\$ 2,553,735	5.0
Per Common Share	Earnings before extraordinary items	\$ 0.39	\$ 0.31	25.8
	Net Earnings	\$ 0.42	\$ 0.39	7.7
	Cash Flow	\$ 1.55	\$ 1.67	(7.2)
	Dividends	\$ 0.36	\$ 0.36	—
Capital Expenditure		\$ 2,698,736	\$ 3,934,471	(31.4)
Working Capital		\$ 29,286,637	\$ 28,906,062	1.3

The Organization employs approximately six thousand people, and sales in 1972 exceeded \$125,000,000. Its stock is traded on the Toronto and Montreal stock exchanges, and 90% of its common shares are held by Reed Paper Group Canada Limited, a subsidiary of Reed International Limited, of London, England.

Newsprint  
Sulphite and Kraft pulp  
Bleached and unbleached Kraft papers  
Paperboard  
Fine papers  
Corrugated boxes  
Paper bags  
High density plastic bags  
Lumber  
Commodity and specialty chemicals

The Recycling Division buys secondary fibres for recycling by companies within the organization and for resale.

**Sales** (in millions of dollars)



**Analysis of Sales** 1972

Newsprint	\$42,807,000
Paper and Paperboard	19,846,000
Pulp	19,247,000
Corrugated Containers	22,116,000
Paper Bags, Plastic Bags and other Specialty Products	14,934,000
Lumber	2,991,000
Chemicals	3,461,000
<b>Total</b>	<b>\$125,402,000</b>



# Report of the Directors to the Shareholders of the Company

## Review 1972

1972 was marked by a clear resurgence in the demand for products produced by the pulp and paper industry. Anglo experienced an increase of 10.5% in the dollar volume of sales. The improvement is mainly attributable to increased volume since reduced prices for some products and the adverse effect of the strengthening Canadian dollar in relation to the U.S. dollar virtually offset the benefit of higher prices for newsprint, lumber and some other products.

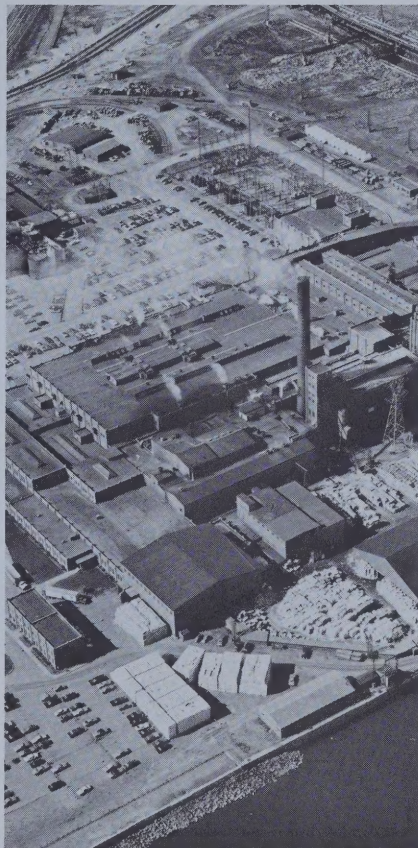
Newsprint sales were up approximately 30,000 tons compared to 1971 and marginal price increases were experienced. Kraft pulp shipments increased by approximately 27,000 tons. Here, prices tended to lag behind the increase in demand and it was not until 1973 that the levels of December 1971 were regained.

In other areas of the company's operations, gains were made both in sales and in earnings. In particular, the lumber market continued buoyant and full advantage was taken of the company's increased capacity which came into operation during the year.

The return on capital employed continues to be unsatisfactory. Part of this is a result of rising costs which were not compensated for by corresponding increases in price. While Anglo's return on investment is typical of the Eastern Canadian Industry, it must be remembered that this industry competes in world markets against U.S. and Scandinavian producers who receive considerably more support from their governments. For instance, at the present time, it has been estimated that the U.S. Pulp and Paper Industry enjoys as much as a 15% tax advantage over its Canadian competition.

The Eastern Canadian Industry also labours under a heavy burden of indirect charges such as fuel tax when operating on its own roads, higher freight rates, federal tax on building materials, and higher costs for electrical power.

This combination results in higher production and transportation costs which put the industry at a disadvantage vis-à-vis its competition in other parts of the world. The Eastern Canadian Industry suffers more than its competition in poor years, and is slow to benefit from a worldwide recovery such as was seen at the end of 1972.



Anglo-Canadian Pulp and Paper Mills Limited, Quebec City

It is disappointing that in the face of increasing demand for industry products, procurement of virgin fibre is growing more and more difficult. The industry in the Provinces of Quebec and the Maritimes began in 1972 to feel the pinch of a wood shortage, resulting from its inability to obtain enough manpower to operate its woods operations. At the close of the year, Anglo's Quebec operations had approximately 250 vacancies in the woods, and this in an area which has an unemployment level exceeding 10% and where one out of three families receives some sort of government assistance.

During the year 1972 Mr. W. E. Soles retired as President and General Manager and as a member of the Board of Directors. He joined the Company in 1935 and was elected President in 1958.

Mr. Soles gave unstintingly of himself in his 37 years with the Company and made a significant contribution to its growth and

success. He had influence far beyond the walls of this Company, playing a major role in the development of the entire Canadian Pulp and Paper Industry. His counsel and guidance will be deeply missed, not only by the Board but also by his fellow employees.

Mr. R. W. Billingsley, Executive Vice-President of the Company was elected President and Chief Executive Officer. Mr. Billingsley was also elected to the Board of Directors.

Mr. B. D. Rose tendered his resignation from the Board of Directors. His loyal and valuable service rendered to the Company during his tenure as a director has been much appreciated.

Messrs. K. D. Greaves, M. J. Lilley and J. A. Ross joined the Board of Directors to fill the vacancies resulting from resignations and the increase in the Board authorized at the last annual general meeting of shareholders.

## Outlook 1973

In view of the continuing strong demand for the company's products and the price increases already in effect or anticipated, earnings should continue to improve in 1973. The company will not be satisfied, however, with the benefits arising solely from the current buoyant markets for its regular products. Efforts aimed at profitability improvement will be made in a number of directions.

Considerable work is underway currently, aimed at optimizing profit from existing facilities. It is estimated that an expansion of capacity by as much as 5% is possible through the introduction of new equipment and other operating efficiencies. Indeed, new records for both newsprint and bleached Kraft production were achieved in the first quarter of 1973.

Operating costs are under continuous examination and economies are being effected. Man-day productivity was increased in 1972, and a further increase is forecast for 1973.

The improved demand for products provides an opportunity to upgrade mill net backs and to concentrate marketing efforts on those products providing the best return.



A considerably higher level of capital expenditure is planned for 1973. The emphasis, however, will continue to be on projects to improve efficiency or on essential replacement of existing facilities.

At the same time, Anglo is actively searching out new opportunities for profitable investment with the longer term objective of reducing its degree of dependence on the highly cyclical primary products that make up the bulk of its current activities.

The fibre shortage is believed to be a long term problem and Anglo has embarked upon a program of roundwood substitutes.

Effective December 29, 1972, Anglo acquired the balance of the shares of Krever Fibres Limited, a Toronto based company. The intent is to use this company as a base for expansion in the promising field of secondary fibre recycling.

The internal restructuring and reorganization of the company's management, which was begun in 1972, will be completed in 1973.

It is believed that these measures will strengthen the company considerably and that they, combined with the increased demand for its products, will assure the company of an excellent year.

The Directors express appreciation to shareholders and customers for their continued support and to employees for their efforts in 1972.

On behalf of the Board,

*R. W. Billingsley*

R. W. Billingsley  
President and Chief Executive Officer

Sales for the year totalled \$125,401,609 – an increase of 10.5% from the results recorded in 1971. This improvement may be almost entirely attributed to a substantial rise in volume of products sold, particularly newsprint, Kraft pulp, corrugated products, and lumber. Price increases in newsprint and lumber were substantially offset by the decrease in Kraft pulp prices and by the unfavourable changes in the value of the U.S. dollar in relation to the Canadian dollar.

Earnings before extraordinary items amounted to \$2,555,934 – an improvement of \$443,224 when compared with 1971. The ratio of earnings to sales was approximately 2% and represents a modest improvement on 1971. The improvement in earnings is mainly attributable to the increased volumes of product sold.

The dividend on the common shares was maintained at 36¢ per share, a continuation of the rate that has been paid for the last five years. The total preferred and common dividends amounted to \$2,371,912 and after deduction of these amounts, a small balance of \$410,941 was added to retained earnings which now stand at \$35,505,513.

Capital expenditures in 1971 totalled \$2,698,736 and are the lowest in the last ten years. The unfavourable economic climate that has prevailed in the industry in recent years has dictated a cautious approach to capital investment. Accordingly, 1972 expenditures were limited to essential replacements and projects that were oriented to cost reduction and improvement in product quality.

Some years ago, a 50% interest was purchased in the shares of Krever Fibres Limited, a major trader in secondary fibres. At the close of 1972, the remaining 50% interest in this company was acquired and accordingly the assets and liabilities of this company are included in the combined financial position at December 31, 1972.

Working capital amounted to \$29,286,637, about the same as in 1971. Inventory levels decreased from 1971 by \$3,442,346 mainly as a result of reduced pulpwood inventories caused partly by difficulties in procuring pulpwood in the Quebec region as a direct consequence of the shortage of woodlands labour which prevails in that area.



Dryden Nu-Dry unbleached Kraft pulp



Pulpwood pile

*J. A. Ross*

J. A. Ross  
Vice-President, Finance





Newsprint being loaded for shipment

### Newsprint

1972 saw an increase in newsprint sales of approximately 30,000 tons over 1971. Despite a strongly competitive atmosphere for the first three quarters of the year, it was decided not to curtail newsprint production.

This resulted in a considerable inventory build-up, but placed the company in an excellent position to exploit the dramatic market turnaround which took place in the latter part of the year.

Marginal price increases were realized in all markets, during the first quarter. Despite the resurgence in the market in the fourth quarter there were no further price increases in 1972. However, early 1973 saw the announcement of price increases in all markets.

There was continued growth in the demand for offset and lightweight grades of newsprint which accounted for 30% of total production. Efforts to increase production and improve quality were continued with the result that early in 1973, two weekly production records were set at the Quebec Mill.

### Pulp

The outlook at the beginning of 1972 for Kraft pulp was bleak, with a first quarter downward price adjustment on fully bleached Kraft of \$7.00 a ton, and sharply reduced demand in all markets.

Again it was decided to build inventory, and by the fourth quarter the market picked up and demand exceeded capacity, resulting in the reduction of inventories to below normal levels.

Prices however, were slow to improve and it was not until 1973 that prices began to return to December 1971 levels.

Here too, efforts to maximize production were continued and during the first quarter of 1973, Dryden set a new daily production record.

### Lumber

Lumber markets were buoyant throughout the year and the strong demand was reflected in rising prices. There is every indication that demand for lumber will remain strong and that prices will be firm for the greater part of 1973. Production increased 46% to 24,183,000 board feet in 1972. During the year, the annual capacity of the saw mill was raised to 35,000,000 board feet and late in 1972, a new dry kiln was installed to dry 85% of this production.

### Fine Paper, Kraft Papers & Paperboard

Improvement in demand for fine papers became apparent early in the year and sales in this area continued to expand. Price increases were obtained in the second quarter and the company's performance in this area continued strong through most of the year, despite unfavour-

able duty reclassifications by U.S. Customs and the continued presence in the market of aggressive U.S. competition.

Marketing of Kraft papers was concentrated in the bleached grades with some price increases being realized during the year.

Paperboard sales were approximately the same as those of the previous year and limited only by machine capacity. Paperboard prices increased by 3%, which represented the only major adjustment in prices throughout the year. To increase profitability, there was a continuing move to those grades and markets offering the highest profitability.



Lab technician Dryden Chemicals

### Chemicals

Sales of lignosulphonates produced by the Lignosol Chemicals operation increased by slightly over 6%. Since this increase in sales was almost exclusively in the more profitable product areas, the rate of increase in earnings was greater than the growth rate in sales. Significant increases were made in the distribution of the new dye dispersant material which was first introduced in 1968.

Although the sales of bleaching chemicals from the Dryden Chemical Plant were somewhat reduced during the early part of the year, the turnaround in the Canadian pulp industry resulted in substantial recovery of this operation with sales exceeding 1971 levels.

### Corrugated Board and Containers

Sales in the corrugated container division continued to grow with an increase of 14.1% over 1971 as compared with a market growth rate of 12.8% for the Eastern Canadian sector. A good measure of this was attributable to a more aggressive posture in the Quebec area where our market share continued its steady growth. Ontario managed to maintain its position despite the introduction of three new box plants in the Metropolitan Toronto area.

There were two price increases in the industry during the year - 6% in May, and a further 4% in late October.



# New Organization

The board mill operation functioned at close to peak capacity with total tonnage at 24,862 short tons, up from 23,430 in 1971. This was primarily due to the increase in drying capacity on the No. 2 machine that was effected late in 1971.



Paperboard machine

## Converting and Distributing

Sales and profits in the Converting and Distributing Division increased.

The Winnipeg operation, Woods-Dryden, did particularly well, chiefly as a result of reduced manufacturing costs and increased sales.

The Eastern based operations of Anglo Packaging had a poor year, with profits declining from the 1971 level. This profit decline was due mainly to losses totalling \$125,000 resulting from the gummed tape operations, since discontinued, and the write-off of obsolete inventory.

The end of 1972 saw the introduction of a new high density packaging material called Hydene®. Hydene has been marketed by Reed International as a bag material in South Africa and the United Kingdom with considerable success for a number of years. Anglo has the exclusive rights to Hydene in Canada.

In addition, the end of 1972 saw the beginning of a major reorganization which should improve the performance of weaker areas and assure unified effort throughout the division.

## Environment

Substantial capital investment will be required within the next two or three years to meet proposed government environmental standards.

Unfortunately, this investment produces no improvement in earnings and cannot be economically justified without substantial government assistance in the form of grants or low interest loans.

## Industrial Relations

Nine collective agreements were negotiated during 1972. Eighteen are to be negotiated in 1973 with major contracts at the Quebec Division mill expiring April 30, 1973 and at the Dryden Division mill December 31, 1973.

During 1972, the Company's management was reorganized and restructured. A management committee was formed, made up of senior executives representing the various key corporate functions, with the intention of better co-ordinating the Company's activities and facilitating its expansion and growth.

This committee meets at least once a month to review performance and outlook. It approves requests for capital, annual business plans, and all plans and objectives of the Company.

The management committee is chaired by the President and Chief Executive Officer and includes the following:

*R. C. Buser, Vice-President and General Manager, Technical Division.* The Technical Division is responsible for the state of excellence of the Company's internal processes and technology, the design and construction of all plants and facilities, for supplying research and development services to the rest of the Company, and for all environmental matters. In addition, it develops and markets technical processes and know-how on a world-wide basis to companies outside of Anglo.

*M. J. Foley, Vice-President.* Mr. Foley retired from full-time service, effective January 1, 1973. He has, however, agreed to remain as a consultant to the Company's marketing operations, and will continue as a member of the management committee.

*K. D. Greaves, Vice-President, Operations.* Operations is responsible for all woodlands operations and the procurement of virgin fibre, as well as for the manufacture of pulps, papers, paperboard, newsprint, chemicals and lumber.

*A. C. Hill, Vice-President, Marketing.* Marketing is responsible for sales and marketing of the company's pulps, papers, paperboard, newsprint, chemicals and lumber.

*T. S. Jones, Vice-President, Planning and Administration.* Planning and Administration is responsible for the corporate activities in planning, economic analysis, personnel, industrial relations, information systems, purchasing and transportation, and for coordinating these activities with the divisions.

*J. A. Koven, General Manager, Corrugated Division.* The Corrugated Division is responsible for production of linerboard and medium, and for the manufacture and sale of corrugated boxes.

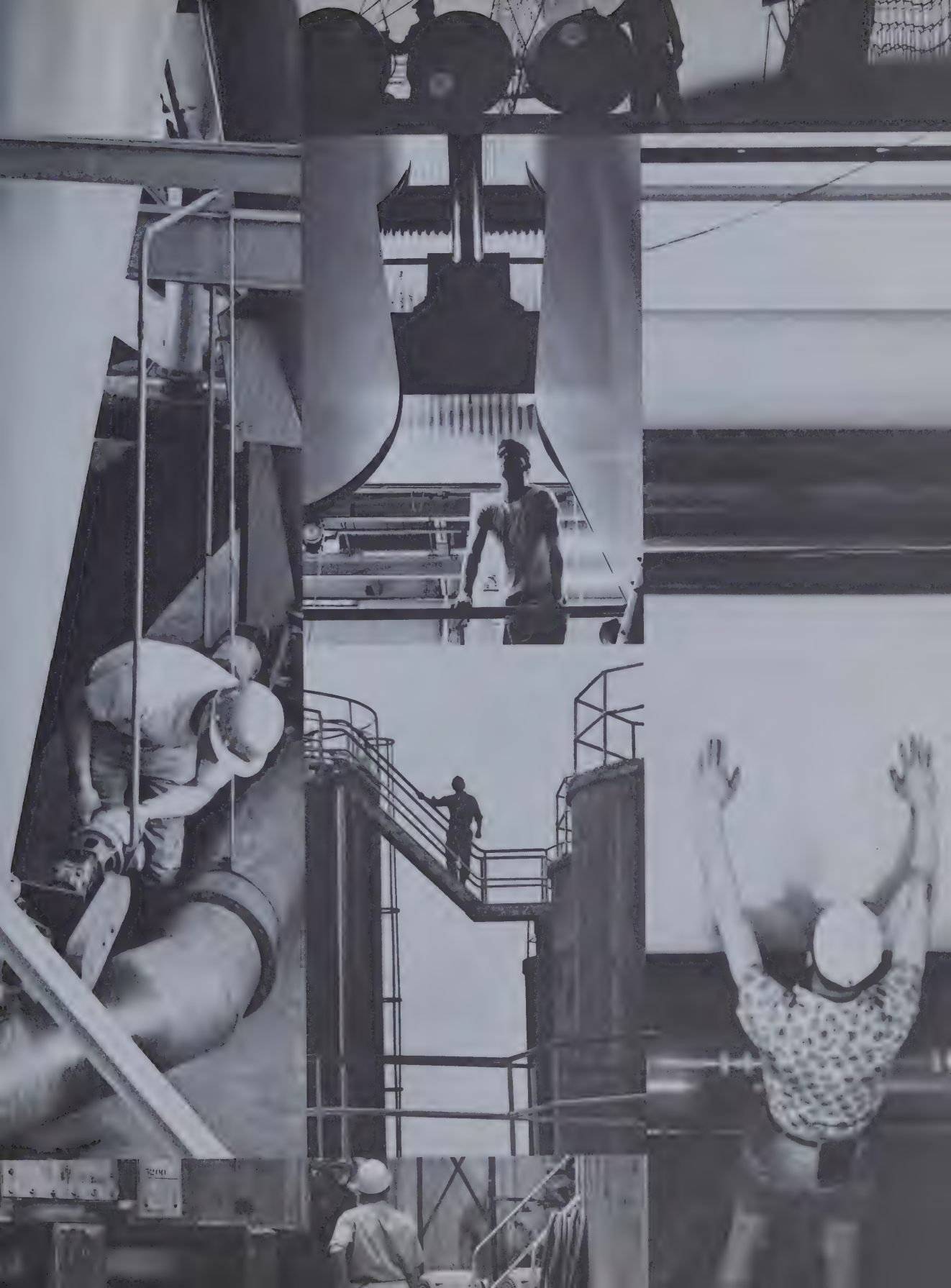
*D. Krever, General Manager, Recycling Division.* The Recycling Division is responsible for procurement and marketing of secondary fibres and for assuring the company of a reliable supply of secondary fibre.

*J. A. Ross, Vice-President, Finance.* Finance is responsible for all corporate financial activities, as well as setting financial policy and procedures for the divisions.

*J. Winn, Vice-President.* Mr. Winn is responsible for special projects in the operations area.

*E. R. Zukowski, General Manager, Converting and Distributing.* Converting and Distributing is responsible for production and sales of paper and polyethylene bags, and for the distribution of purchased paper products.







# Statement of Combined Financial Position (note 1)

Anglo-Canadian Pulp and Paper Mills, Limited

as at December 31, 1972		1972	1971
<b>Current assets</b>	Cash	\$ 1,783,318	2,038,993
	Short term deposits	417,000	1,370,000
	Accounts receivable	25,322,245	23,039,461
	Due from affiliated companies	4,077,778	4,598,630
	Income taxes recoverable	—	560,933
	Inventories (note 2)	28,942,712	32,385,058
	Prepaid expenses	1,164,703	1,222,367
	<b>Total current assets</b>	<b>61,707,756</b>	<b>65,215,442</b>
<b>Current liabilities</b>	Bank loans	7,137,837	10,991,254
	Bankers' acceptances	4,100,000	5,700,000
	Notes and mortgages payable	1,499,342	1,217,578
	Accounts payable	16,592,379	14,716,347
	Owing to affiliated companies	273,525	1,837,154
	Dividends payable	592,359	595,172
	Taxes on income	1,052,802	—
	Debenture instalments due within one year	1,172,875	1,251,875
	<b>Total current liabilities</b>	<b>32,421,119</b>	<b>36,309,380</b>
	<b>Working capital</b>	<b>29,286,637</b>	<b>28,906,062</b>
<b>Land, buildings, machinery, equipment and timber limits (note 3)</b>		<b>53,250,322</b>	<b>56,223,920</b>
<b>Other assets</b>	Investment in associated and other companies, at cost (note 4)	1,771,255	1,756,165
	Receivables not currently due	194,667	241,100
	Trade marks	125,000	125,000
	Deferred expenditure	—	98,088
	Excess cost of shares of subsidiary companies over book values of their net assets, at dates of acquisition	17,268,047	16,331,959
		<b>19,358,969</b>	<b>18,552,312</b>
		<b>101,895,928</b>	<b>103,682,294</b>
<b>Long-term liabilities</b>	Notes and mortgages payable (note 5)	6,365,224	6,942,991
	Debentures (note 6)	15,590,062	17,425,938
		<b>21,955,286</b>	<b>24,368,929</b>
<b>Deferred income taxes</b>		<b>5,370,623</b>	<b>4,904,324</b>
<b>Minority interest (note 7)</b>		<b>7,731</b>	<b>7,694</b>
		<b>27,333,640</b>	<b>29,280,947</b>
<b>Shareholders' equity</b>		<b>\$ 74,562,288</b>	<b>74,401,347</b>
Represented by	Preferred shares (note 8)	\$ 9,438,000	9,688,000
	Common shares (note 8)	29,618,775	29,618,775
	Retained earnings (note 9)	35,505,513	35,094,572
		<b>\$ 74,562,288</b>	<b>74,401,347</b>

See accompanying notes to combined financial statements.

On behalf of the Board:  
R. W. Billingsley, Director  
Hazen Hansard, Director



# Statement of Combined Earnings (note 1)

Anglo-Canadian Pulp and Paper Mills, Limited

Year ended December 31, 1972		1972	1971
<b>Sales</b>		<b>\$125,401,609</b>	113,523,028
<b>Cost of sales including administrative, selling and general expenses</b>		<b>114,109,039</b>	102,840,408
<b>Depreciation and depletion (note 10)</b>		<b>5,527,871</b>	5,578,915
<b>Interest on long-term liabilities</b>		<b>1,459,971</b>	1,681,025
		<b>121,096,881</b>	110,100,348
<b>Earnings from operations</b>		<b>4,304,728</b>	3,422,680
<b>Investment income</b>		<b>238,430</b>	241,917
<b>Other income</b>		<b>255,750</b>	387,098
<b>Earnings before income taxes and extraordinary items</b>		<b>4,798,908</b>	4,051,695
<b>Taxes on income</b>	Current	<b>1,776,675</b>	1,454,898
	Deferred	<b>466,299</b>	484,087
		<b>2,242,974</b>	1,938,985
<b>Earnings before extraordinary items (note 11)</b>		<b>2,555,934</b>	2,112,710
<b>Extraordinary items (note 12)</b>		<b>125,398</b>	441,025
<b>Net earnings</b>		<b>\$ 2,681,332</b>	2,553,735
<b>Earnings per common share (note 11)</b>	Earnings before extraordinary items	<b>39¢</b>	31¢
	Net earnings	<b>42¢</b>	39¢

# Statement of Combined Retained Earnings (note 1)

Year ended December 31, 1972		1972	1971
<b>Retained earnings at beginning of year</b>		<b>\$ 35,094,572</b>	34,821,045
	Add:		
	Net earnings	<b>2,681,332</b>	2,553,735
	Gain on retirement of preferred shares	<b>101,521</b>	103,545
		<b>37,877,425</b>	37,478,325
	Less:		
	Dividends on preferred shares	<b>427,185</b>	439,026
	Dividends on common shares	<b>1,944,727</b>	1,944,727
		<b>2,371,912</b>	2,383,753
<b>Retained earnings at end of year</b>		<b>\$ 35,505,513</b>	35,094,572

See accompanying notes to combined financial statements.



# Notes to the Combined Financial Statements

Anglo-Canadian Pulp and Paper Mills, Limited

as at December 31, 1972

1972

1971

1) In 1968 a subsidiary company acquired all of the outstanding participating preference shares of an affiliated company. The participating preference shares are voting shares, but do not carry with them a majority vote at shareholders' meetings; however, such shares do

carry with them the right to virtually all dividends and any other distributions to shareholders of the assets of the affiliate, and accordingly it has been considered appropriate to combine the financial statements of that affiliate with the consolidated financial state-

ments of Anglo-Canadian Pulp and Paper Mills, Limited. The accompanying combined statements have been prepared in accordance with the principles usually applied in preparing consolidated financial statements.

## 2) Inventories

Finished products	\$ 7,076,576	7,291,824
Mill supplies	7,191,358	6,802,089
Pulpwood and logging supplies — including expenditures on logging operations in progress	14,674,778	18,291,145
	<b>\$ 28,942,712</b>	<b>32,385,058</b>

Finished products have been valued at the lower of cost or net realizable value and all other inventories at the lower of cost or replacement cost.

## 3) Land, buildings, machinery and equipment

At cost:	\$156,469,810	153,768,438
At depreciated replacement values as at September 30, 1940 as appraised by the Canadian Appraisal Company Limited	2,577,309	2,577,309
	<b>159,047,119</b>	<b>156,345,747</b>

Less:

Grants received under government development assistance programmes	1,924,995	1,600,513
Provision to cover losses related to the planned disposal of certain operations	1,700,000	1,700,000
Accumulated depreciation	105,616,766	100,316,033
	<b>109,241,761</b>	<b>103,616,546</b>

Residual amount	\$ 49,805,358	52,729,201
-----------------	---------------	------------

## Timber limits and lands

At cost:	\$ 5,158,669	5,158,669
At valuation determined in 1920 on the basis of \$1 per cord of standing pulpwood timber	2,233,120	2,233,120
	7,391,789	7,391,789
Less: Accumulated depletion	3,946,825	3,897,070
Residual amount	3,444,964	3,494,719
	<b>\$ 53,250,322</b>	<b>56,223,920</b>

## 4) Investment in associated and other companies

Associated companies:		
Shares, at cost	\$ 406,641	1,128,640
Other companies:		
Shares quoted on stock exchanges, at cost	559,164	572,075
(market value \$502,345; 1971 — \$279,210)	805,450	55,450
Unquoted shares and debentures, at cost	1,364,614	627,525
	<b>\$ 1,771,255</b>	<b>1,756,165</b>

## 5) Notes and mortgages payable

Notes:		
Non-interest bearing, forgivable, Ontario Development Corporation loans	\$ 573,908	584,466
7%, due to bank, payable \$125,000 quarterly to 1976	2,000,000	2,500,000
Non-interest bearing, payable \$315,000 in 1973, and \$215,000 annually 1974 to 1976	960,000	100,000
Other	117,731	195,413
Mortgages:		
6%, payable \$200,000 annually to 1975 and \$90,000 in 1976	690,000	890,000
7¼%, payable \$54,920 monthly including principal and interest to June 1, 1979	3,384,077	3,785,690
Other	138,850	105,000
	7,864,566	8,160,569
Deduct balance due within one year included in current liabilities	1,499,342	1,217,578
	<b>\$ 6,365,224</b>	<b>6,942,991</b>

Instalments due in each of the next five years  
1973 — \$1,499,342; 1974 — \$1,431,175;  
1975 — \$1,465,357; 1976 — \$1,382,063;  
1977 — \$606,500



as at December 31, 1972		1972	1971
<b>6) Debentures</b>	Anglo-Canadian Pulp and Paper Mills, Limited: 6¼ % sinking fund, Series "A"; Maturity 1978. 5% sinking fund, Series "B" U.S. \$4,300,000; Maturity 1984. 6½ % sinking fund, Series "C"; Maturity 1986. Dryden Paper Company, Limited: 4¾ % sinking fund; Maturity 1974.	\$ 2,957,000 4,404,937 6,039,000 3,754,000 17,154,937	3,247,000 4,619,813 6,371,000 4,700,000 18,937,813
	Less debentures held for sinking fund:		
	1972 requirements	—	231,000
	1973 requirements	392,000	29,000
		392,000	260,000
		16,762,937	18,677,813
	Less due within one year included in current liabilities	1,172,875	1,251,875
		\$ 15,590,062	17,425,938
	Approximate instalments due in each of the next five years, after deducting debentures cancelled or held for 1973 sinking fund requirements 1973 — \$1,172,875; 1974 — \$4,000,000; 1975 — \$1,000,000; 1976 — \$1,100,000; 1977 — \$1,200,000.		
<b>7) Minority interest</b>	Common shares (including applicable proportion of retained earnings) Interest of outside shareholders in combined affiliated company	\$ 7,606 125 \$ 7,731	7,561 133 7,694
<b>8) Capital stock</b>	\$2.80 cumulative redeemable sinking fund preferred shares — authorized, issued and redeemed: 160,000 shares at a par value of \$50 each. 4½ % cumulative redeemable convertible preferred shares — authorized 600,000 shares at a par value of \$25 each, voting, redeemable on 30 days' notice at \$27.25 each plus accrued dividends, convertible to 1½ common shares each until October 31, 1973 and to 1¼ thereafter until October 31, 1976. Outstanding at beginning of year 387,520 shares Deduct: Retired during year 10,000 shares Outstanding at the end of year 377,520 shares Common shares without nominal or par value: Authorized 10,000,000 shares Outstanding 5,402,019 shares Of the 4,597,981 common shares unissued at December 31, 1972, 566,280 are reserved to satisfy the conversion right attaching to the outstanding 4½ % preferred shares.	\$ 9,688,000 250,000 \$ 9,438,000    \$ 29,618,775	9,938,000 250,000 9,688,000    29,618,775
<b>9) Retained earnings</b>	include \$777,258 being the cost of 4½ % preferred shares retired to date, presently constituting a special surplus not available for distribution under Section 142 of the Companies Act (Quebec). Retained earnings also include contributed surplus of \$612,865, an increase of \$101,521 during the year representing the gain on retirement of preferred shares in 1972. The distribution of retained earnings, so far as		dividends on the common shares is concerned, is restricted under the terms of the trust agreement securing the sinking fund debentures. At December 31, 1972, the amount of retained earnings so restricted was \$10,500,000.



as at December 31, 1972		1972	1971
10)	Depreciation and depletion have been provided on the same basis as in the preceding year: Depreciation Depletion	\$ 5,478,116 49,755	5,523,281 55,634
		\$ 5,527,871	5,578,915
11)	Conversion of the 4½ % preferred shares into common shares would have no dilutive effect on the earnings per common share.		
12) Extraordinary items	Income tax reduction due to loss carry-over of combined affiliated company (see below) Income tax reduction due to other losses carried over Capital profit on disposal of equipment	\$ 125,398 — —	835,958 51,411 383,656
		125,398	1,271,025
	Less: Provision to cover losses related to the planned disposal of certain operations (\$1,700,000 less income taxes of \$870,000)	—	830,000
		\$ 125,398	441,025
An affiliated company, the accounts of which are included in these combined statements, had either incurred or provided for losses which were available to be carried forward and deducted for income tax purposes. Before a subsidiary of Anglo-Canadian Pulp and Paper Mills, Limited acquired virtually a total equity interest in that affiliate, a holder of the notes payable of that affiliate agreed to a compromise with the affiliate with respect to all of the notes not then covered by assets of that affiliate. Under the compromise the affiliate is required to make payment equal to the value of the aforementioned assets, plus certain other contingent amounts, including one-third of the tax reductions effected by utilizing the loss carry-over. The amount outstanding on the notes is recognized as a liability in the accounts only to the extent of that portion that is presently and unconditionally payable under the agreement.			
13) Contingent liabilities and commitments	purports to be founded, proved successful in the first court. An appeal by the Plaintiff to the Manitoba Court of Appeals has been heard but no judgment yet rendered thereon. It is still not possible to estimate ultimate liability, if any, arising out of these proceedings. b) Commitments for capital expenditures \$580,000. c) Annual rentals for major contractual obligations in respect of long-term leases for		vessels, equipment and office premises aggregate approximately \$1,500,000. Such leases expire at various dates to 1984. d) Supplementary pension costs arising from increases in past service benefits and other revisions to employees' pension plans are being amortized over periods of up to nineteen years. At December 31, 1972, the unfunded liability was estimated at \$1,073,000.
14)	Direct remuneration of directors and senior officers for 1972 was \$511,184.		
15) Balances in other currencies have been expressed in Canadian dollars as follows	Current assets and current liabilities at exchange rates in effect at December 31, 1972, capital assets at rates in effect at dates of		acquisition and long-term liabilities at rates in effect when debt incurred.



# Statement of Combined Source and Application of Funds (note 1)

Anglo-Canadian Pulp and Paper Mills, Limited

Year ended December 31, 1972	1972	1971
<b>Source of funds</b>		
Net earnings	\$ 2,681,332	2,553,735
Charges not requiring an expenditure of funds:		
Depreciation and depletion	5,527,871	5,578,915
Deferred income taxes	466,299	484,087
Deferred expenditure written-off	98,088	35,397
Provision to cover losses related to the planned disposal of certain operations	—	830,000
<b>Funds provided from operations</b>	<b>8,773,590</b>	<b>9,482,134</b>
Gain on retirement of preferred shares	101,521	103,545
Notes	3,284	3,044,100
Development incentive grants	313,924	146,200
Disposal of fixed assets	263,095	461,097
Reduction in receivables not currently due	61,051	17,226
Working capital of subsidiary company acquired during the year	461,829	—
Other items	12,948	12,455
<b>Total funds provided</b>	<b>9,991,242</b>	<b>13,266,757</b>
<b>Application of funds</b>		
Additions to fixed assets	2,698,736	3,934,471
Reduction in long-term liabilities	3,110,019	3,853,813
Dividends on common and preferred shares	2,371,912	2,383,753
Acquisition of shares in subsidiary company (\$1,800,000) less amount formerly carried as investment in associated company (\$725,000) and less long-term portion of note payable (\$645,000)	430,000	—
Retirement of 10,000, 4½ % preferred shares	250,000	250,000
Investment in debentures of non-associated company	750,000	—
<b>Total funds used</b>	<b>9,610,667</b>	<b>10,422,037</b>
<b>Working capital increase</b>	<b>\$ 380,575</b>	<b>2,844,720</b>

See accompanying notes to combined financial statements.

## Auditors' Report

To the Shareholders of Anglo-Canadian Pulp and Paper Mills, Limited

We have examined the statement of combined financial position of Anglo-Canadian Pulp and Paper Mills, Limited and its subsidiary companies and the affiliated company, referred to in note 1 to the financial statements, as at December 31, 1972 and the related statements of combined earnings, retained earnings and source and

application of funds for the year then ended. Our examination included a general review of the accounting procedures and such tests of accounting records and other supporting evidence as we considered necessary in the circumstances.

In our opinion, these financial statements present fairly, on a combined basis, the financial position of the companies at December 31, 1972 and the results of their operations and the source and application

of their funds for the year then ended, in accordance with generally accepted accounting principles applied on a basis consistent with that of the preceding year.

Peat, Marwick, Mitchell & Co.  
Chartered Accountants

Quebec, Que.  
February 12, 1973.



# A Ten-year Comparison

Anglo-Canadian Pulp and Paper Mills, Limited

		1972	1971
<b>Production</b>	Pulp, paper and paperboard (tons)	<b>617,608</b>	571,841
<b>Sales and Earnings (\$'000)</b>	Sales	<b>\$125,402</b>	\$113,523
	Depreciation and Depletion	<b>5,528</b>	5,579
	Interest on Long-Term Debt	<b>1,460</b>	1,681
	Taxes on Income	<b>2,243</b>	1,939
	Earnings before extraordinary items	<b>2,556</b>	2,113
	Net Earnings	<b>2,681</b>	2,554
<b>Financial Position (\$'000)</b>	Working Capital	<b>\$ 29,287</b>	\$ 28,906
	Land, Buildings, Machinery, Equipment and Timber Limits	<b>162,814</b>	160,437
	Accumulated Depreciation and Depletion	<b>109,564</b>	104,213
	Capital Expenditures	<b>2,699</b>	3,934
	Long-Term Liabilities	<b>21,955</b>	24,369
	Common Shareholders' Equity	<b>65,124</b>	64,713
<b>Per Common Share*</b>	Earnings before extraordinary items	<b>\$ 0.39</b>	\$ 0.31
	Net Earnings	<b>0.42</b>	0.39
	Dividends	<b>0.36</b>	0.36
	Equity	<b>12.06</b>	11.98

\* Figures for 1963 and 1964 have been  
adjusted to reflect the 4 for 1 subdivision  
of common shares in 1964.



1970	1969	1968	1967	1966	1965	1964	1963
624,870	588,423	543,780	560,846	610,128	568,666	577,017	534,878
\$114,053	\$107,264	\$ 98,570	\$ 93,557	\$ 97,134	\$ 90,189	\$ 78,195	\$ 67,654
5,661	5,287	5,137	5,148	4,914	4,444	4,467	4,089
1,702	1,651	1,442	1,504	1,427	1,154	954	991
2,267	2,898	2,832	3,402	6,426	7,255	7,112	5,577
2,413	3,168	2,866	3,296	5,934	6,774	6,862	5,313
3,159	4,002	2,866	3,296	5,934	6,774	6,862	5,313
\$ 26,061	\$ 26,817	\$ 29,825	\$ 32,031	\$ 35,266	\$ 29,816	\$ 34,771	\$ 27,632
159,180	154,720	149,078	138,593	131,842	126,376	121,815	106,703
98,994	93,985	90,484	85,928	81,352	77,773	74,973	66,484
5,484	9,342	11,288	7,616	7,040	6,418	5,970	3,954
25,189	28,130	28,739	25,324	26,420	20,115	27,618	16,829
64,440	63,569	61,969	61,519	61,891	56,581	53,016	49,386
\$ 0.36	\$ 0.50	\$ 0.44	\$ 0.52	\$ 1.00	\$ 1.21	\$ 1.26	\$ 0.97
0.50	0.66	0.44	0.52	1.00	1.21	1.26	0.97
0.36	0.36	0.36	0.72	0.66½	0.50	0.50	0.50
11.93	11.77	11.47	11.39	11.58	11.19	10.48	9.77



# Principal Subsidiary and Affiliated Companies

Anglo-Canadian Pulp and Paper Mills, Limited

Operations and Plant Locations	Products	Sales Organization and Sales Office Locations
<b>Pulp and Paper Manufacture</b>		
Anglo-Canadian Pulp and Paper Mills, Limited; Quebec City	Newsprint, Unbleached sulphite pulp, Paperboard	Anglo Paper Products, Limited <i>sells representatives for products of the Quebec and Dryden plants.</i> Quebec City, Montreal, Toronto, Winnipeg.
Dryden Paper Company, Limited; Dryden, Ont.	Bleached, unbleached & specialisty Kraft pulps, Bleached & unbleached Kraft papers & board, Envelope & fine papers, Converted paper products.	Montmorency Paper Company, Inc. <i>sells products of the Quebec and Dryden plants in the United States.</i> New York, Chicago.
<b>Converting and Packaging</b>		
Gulf Pulp and Paper Company –Acme Paper Products Company –Anglo Packaging Company Acme Paper Products Inc. Inter Provincial Bag Limited	Corrugated containers, Linerboard & corrugating medium, Paper and polyethylene bags.  Distributors of a broad range of paper goods and allied products. Shopping, notion and millinery bags, grocery and carry-out sacks.	<i>Sales are effected directly by the various manufacturing companies in the Group, and by the following distributing companies:</i> Quebec Containers Limited Anglo Packaging (Quebec) Limited Quebec City, Montreal, Ottawa, Toronto, Hamilton, London, Winnipeg.
Woods-Dryden Paper Bags Ltd.		
<b>Chemicals</b>		
Dryden Chemicals Limited; Dryden, Ont.  Lignosol Chemicals Division; Quebec City	Hydrochloric acid, Chlorine, Caustic soda, Sodium chlorate. Modified lignosulphonates.	<i>Sales are effected by each unit.</i>
<b>Lumber</b>		
Colenso Lumber Company; Red Lake Road, Ont.	Lumber and other wood products.	<i>Sales are effected directly.</i>
<b>Recycling</b>		
Krever Fibres Limited	Procurement and marketing of secondary fibre.	<i>Sales are effected directly.</i>
<b>Other Companies</b>		
Anglo-Southern Paper Corporation Hope Timberlands Inc.	Hold property in the Southern United States.	
The Bersimis Mining Company (No personal liability)	Engaged in exploration for mineral deposits.	
St. Charles Transportation Company, Limited	Operates vessels transporting pulpwood and other general cargo.	

# Principales filiales et compagnies associées

Anglo-Canadian Pulp and Paper Mills, Limited

Entreprises et lieux des usines		Produits	Organismes de vente et lieux des bureaux de vente
Fabrication des pâtes et papiers			
Anglo-Canadian Pulp and Paper Mills, Limited; Québec		Papier journal, pâte au bisulfite écorée, carton.	Anglo Paper Products, Limited représentant pour la vente des produits des usines de Québec et de Dryden. Québec, Montréal, Toronto, Winnipeg. Montmorency Paper Company, Inc. distributeur aux États-Unis des produits des usines de Québec et de Dryden. New York, Chicago.
Dryden Paper Company, Limited; Dryden (Ontario)		Pâtes kraft écorées, blanchies et spéciales, papiers et cartons kraft écorus et blanchis, papiers fins et à enveloppes, produits de papier transformés.	
Transformation et emballages			
Gulf Pulp and Paper Company —Acme Paper Products Company —Anglo Packaging Company Acme Paper Products Inc. Inter Provincial Bag Limited		Boîtes en carton ondulé, carton à doublure et à onduler, sacs en papier et en polyéthylène. Distributeurs d'une grande variété de produits en papier et de produits connexes. Sacs à anses, sacs à nouveautés, sacs d'épicerie et sacs à emplettes.	Les ventes sont directement effectuées par les diverses compagnies de fabrication du groupe et par les compagnies de distribution ci-après: Les Cartons du Québec Limitée Emballages Anglo (Québec) Limitée Québec, Montréal, Ottawa, Toronto, Hamilton, London, Winnipeg.
Produits chimiques			
Dryden Chemicals Limited; Dryden (Ontario), Brandon (Man.) Lignosol Chemicals Division; Québec		Acide chlorhydrique, chlore, soude caustique, chlorate de sodium. Lignosulfonates modifiés.	Les ventes sont effectuées directement.
Bois d'oeuvre			
Colenso Lumber Company; Red Lake Road (Ontario)		Bois d'oeuvre et dérivés du bois.	Les ventes sont effectuées directement.
Recyclage			
Krever Fibres Limited		Approvisionnement et vente de fibres de récupération.	Les ventes sont effectuées directement.
Autres compagnies		Fonction	
Anglo-Southern Paper Corporation Hope Timberlands Inc. The Bersimis Mining Company (No personal liability) St. Charles Transportation Company, Limited		Détienent des propriétés dans le sud des États-Unis. Pratique la prospection minière. Possède des bateaux qui transportent le bois à pâte et des cargaisons diverses.	



1970	1969	1968	1967	1966	1965	1964	1963
624,870	588,423	543,780	560,846	610,128	568,666	577,017	534,878
\$114,053	\$107,264	\$ 98,570	\$ 93,557	\$ 97,134	\$ 90,189	\$ 78,195	\$ 67,654
5,661	5,287	5,137	5,148	4,914	4,444	4,467	4,089
1,702	1,651	1,442	1,504	1,427	1,154	954	991
2,267	2,898	2,832	3,402	6,426	7,255	7,112	5,577
2,413	3,168	2,866	3,296	5,934	6,774	6,862	5,313
3,159	4,002	2,866	3,296	5,934	6,774	6,862	5,313
\$ 26,061	\$ 26,817	\$ 29,825	\$ 32,031	\$ 35,266	\$ 29,816	\$ 34,771	\$ 27,632
159,180	154,720	149,078	138,593	131,842	126,376	121,815	106,703
98,994	93,985	90,484	85,928	81,352	77,773	74,973	66,484
5,484	9,342	11,288	7,616	7,040	6,418	5,970	3,954
25,189	28,130	28,739	25,324	26,420	20,115	27,618	16,829
64,440	63,569	61,969	61,519	61,891	56,581	53,016	49,386
\$ 0.36	\$ 0.50	\$ 0.44	\$ 0.52	\$ 1.00	\$ 1.21	\$ 1.26	\$ 0.97
0.50	0.66	0.44	0.52	1.00	1.21	1.26	0.97
0.36	0.36	0.36	0.72	0.66½	0.50	0.50	0.50
11.93	11.77	11.47	11.39	11.58	11.19	10.48	9.77

1971	1972	
<b>Production totale</b>		
Pâte, papier et carton (tonnes)	617,608	571,841
<b>Ventes et bénéfices (\$'000)</b>		
Ventes	\$125,402	\$113,523
Amortissement et épuisement	5,528	5,579
Intérêts sur dette à long terme	1,460	1,681
Impôts sur le revenu	2,243	1,939
Bénéfices avant postes extraordinaires	2,556	2,113
Bénéfices nets	2,681	2,554
<b>Situation financière (\$'000)</b>		
Fonds de roulement	\$ 29,287	\$ 28,906
Propriétés, usines, outillage et concessions forestières	162,814	160,437
Amortissement et épuisement accumulés	109,564	104,213
Immobilisations	2,699	3,934
Passif à long terme	21,955	24,369
Avoir des actionnaires-actions ordinaires	65,124	64,713
<b>Par action ordinaire*</b>		
Bénéfices avant postes extraordinaires	\$ 0.39	\$ 0.31
Bénéfices nets	0.42	0.39
Dividendes	0.36	0.36
Avoir	12.06	11.98

\* Les chiffres pour les années 1963 et 1964 ont été ajustés afin de tenir compte du fractionnement des actions ordinaires, en 1964, à raison de 4 pour 1.



# Etat combiné de la provenance et de l'utilisation des fonds (note 1)

Anglo-Canadian Pulp and Paper Mills, Limited

Exercice terminé le 31 décembre 1972		1972	1971
<b>Provenance des fonds</b>			
Bénéfices nets	\$ 2,681,332	2,553,735	
Dépenses ne nécessitant pas de débourse:			
Amortissement et épuisement	5,527,871	5,578,915	
Impôts sur le revenu reportés	466,299	484,087	
Frais reportés, radies	98,088	35,397	
Provision pour couvrir les pertes afférentes à la disposition planifiée de certaines opérations	-	830,000	
Fonds provenant de l'exploitation	8,773,590	9,482,134	
Bénéfice au rachat d'actions privilégiées	101,521	103,545	
Billets	3,284	3,044,100	
Subventions au développement régional	313,924	146,200	
Disposition d'immobilisations	263,095	461,097	
Diminution des comptes à recevoir non courants	61,051	17,226	
Fonds de roulement d'une filiale acquise durant l'année	461,829	-	
Autres	12,948	12,455	
Total de la provenance des fonds	9,991,242	13,266,757	
Additions aux immobilisations	2,698,736	3,934,471	
Diminution du passif à long terme	3,110,019	3,853,813	
Dividendes sur actions ordinaires et privilégiées	2,371,912	2,383,753	
Achat d'actions d'une filiale (\$1,800,000) moins montant antérieurement traité comme placement dans une compagnie associée (\$725,000) et moins la portion à long terme d'un billet à payer (\$645,000)	430,000	-	
Rachat de 10,000 actions privilégiées, 4 1/2 %	250,000	250,000	
Placement dans des débentures d'une compagnie non-associée	750,000	-	
Total de l'utilisation des fonds	9,610,667	10,422,037	
Augmentation du fonds de roulement	\$ 380,575	2,844,720	

Voir les notes annexées aux états financiers combinés.

## Rapport des vérificateurs

Aux actionnaires de Anglo-Canadian Pulp and Paper Mills, Limited

Nous avons examiné l'état combiné de la situation financière de Anglo-Canadian Pulp and Paper Mills, Limited, de ses filiales et de la compagnie affiliée dont il est fait mention dans la note 1 aux états financiers, au 31 décembre 1972, ainsi que les états combinés des bénéfices, des bénéfices non répartis et de la provenance

et de l'utilisation des fonds s'y rapportant, pour l'exercice terminé à cette date. Notre examen a comporté une revue générale des procédés comptables et tels sondages des livres et autres preuves à l'appui que nous avons jugé nécessaire de faire dans les circonstances.

A notre avis, ces états financiers présentent fidèlement, sur une base combinée, la situation financière des compagnies au

31 décembre 1972 ainsi que les résultats

Comptables agréés

Peat, Marwick, Mitchell & Co.

de leur exploitation et la provenance et l'utilisation de leurs fonds pour l'exercice terminé à cette date, conformément aux principes comptables généralement reconnus, appliqués de la même manière qu'au cours de l'exercice précédent.

au 31 décembre 1972

1972

1971

La conversion des actions privilégiées, 4 1/2 % en actions ordinaires n'aurait pas pour effet de diluer le bénéfice par action.

Précédent:  
Amortissement  
Epousement

\$ 5,478,116 49,755 5,523,281

\$ 5,527,871 5,578,915

11)

La conversion des actions privilégiées, 4 1/2 % en actions ordinaires n'aurait pas pour effet de diluer le bénéfice par action.

12) Postes extraordinaires

Réduction d'impôts sur le revenu provenant d'un report de pertes encourues antérieurement par la compagnie affiliée combinée (voir ci-dessous)

Réduction d'impôts sur le revenu provenant du report d'autres pertes encourues antérieurement

Profit de capital à la vente d'équipement

Moins:

Provision pour couvrir les pertes afférentes à la disposition planifiée de certaines opérations (\$1 700 000 moins impôts sur le revenu de \$870 000)

835,958

\$ 125,398

51,411

383,656

1,271,025

125,398

441,025

\$ 125,398

un tiers des réductions d'impôts provenant

du report des pertes encourues antérieurement. Le montant à payer sur les billets n'est reconnu comme passif dans les livres qu'à concurrence d'une somme égale à la partie qui est payable actuellement et sans réserve, aux termes de cette entente.

billets à payer par la dite compagnie affiliée

a conclu avec celle-ci un compromis concernant tous les billets non couverts à cette époque par des actifs de cette compagnie affiliée. Aux termes de ce compromis, la compagnie affiliée est tenue de verser en paiement l'équivalent des actifs susdits, plus certains autres montants aléatoires, y compris

sensée être basée, a été un succès auprès de la première cour. Un appel par la partie plaignante a été entendu par la Cour d'Appel du Manitoba mais il n'y a pas eu de jugement de rendu à ce propos. Il est encore impossible d'évaluer la dette ultime, s'il y a lieu, devant résulter de ces poursuites.

b) Engagements pour des dépenses en immobilisations de \$580 000.

c) Les loyers annuels comportant des obligations importantes contractées pour la location à long terme de navires, d'équipement et de

Les rémunérations directes versées aux administrateurs et aux cadres supérieurs de

la compagnie en 1972 furent de \$511,184.

dates d'acquisition et le passif à long terme aux taux en vigueur au moment où il a été contracté.

14)

Les rémunérations directes versées aux administrateurs et aux cadres supérieurs de la compagnie en 1972 furent de \$511,184.

Les disponibilités et les exigibilités aux taux de change en vigueur au 31 décembre 1972, les immobilisations aux taux en vigueur aux

15) Les soldes en devises étrangères ont été exprimés en dollars canadiens de la façon suivante



au 31 décembre 1972		1972		1971	
6) Débiteures					
Anglo-Canadian Pulp and Paper Mills, Limited: 6½ % à fonds d'amortissement, série "A"; échéance 1978					
5% à fonds d'amortissement, série "B" E.U. \$4,300,000; échéance 1984					
6½ % à fonds d'amortissement, série "C"; échéance 1986					
Dryden Paper Company, Limited: 4¾ % à fonds d'amortissement; échéance 1974					
		3,247,000	4,404,937	6,039,000	4,700,000
		2,957,000	3,754,000	18,937,813	17,154,937
Moins débiteures détenues aux termes des exigences des fonds d'amortissement:					
		231,000	—	392,000	29,000
		392,000	260,000	16,762,937	18,677,813
Moins le solde à payer en deçà d'un an, inclus dans le passif à court terme					
		1,172,875	1,251,875	15,590,062	17,425,938
Versements approximatifs échéant dans chacune des cinq prochaines années, déduction faite des débiteures annulées ou détenues aux termes des exigences des fonds d'amortissement pour 1973:					
1973 — \$1,172,875; 1974 — \$4,000,000; 1975 — \$1,000,000; 1976 — \$1,100,000; 1977 — \$1,200,000.					
7) Intérêts minoritaires					
Actions ordinaires (y compris la part applicable des bénéfices non répartis)					
		7,606	7,561	133	7,694
Participation des actionnaires de l'extérieur dans la compagnie affiliée combinée					
		\$ 7,731	7,694	9,688,000	9,938,000
		250,000	250,000	377,520	387,520
Actions privilégiées à la fin de l'exercice					
		9,688,000	9,938,000	10,000	10,000
Moins: rachetées durant l'exercice					
		9,688,000	9,938,000	10,000	10,000
En circulation au début de l'exercice					
		9,688,000	9,938,000	10,000	10,000
En circulation à la fin de l'exercice					
		9,688,000	9,938,000	10,000	10,000
Des 4,597,981 actions ordinaires non émises pour satisfaire au droit de conversion afférent au 31 décembre 1972, 566,280 sont réservées aux actions privilégiées 4½ % en circulation.					
8) Capital-actions					
Actions privilégiées à dividende de \$2.80 chacune: Actions privilégiées, 4½ % cumulatif, rachetables et convertibles — autorisées, 600,000 actions d'une valeur au pair de \$25 chacune, avec droit de vote, rachetables à 30 jours de préavis à \$27.25 chacune, plus les dividendes échus, convertibles en 1½ action ordinaire chacune jusqu'au 31 octobre 1973, et en ¼ action par la suite, jusqu'au 31 octobre 1976: En circulation au début de l'exercice 387,520 actions Moins: rachetées durant l'exercice 10,000 actions En circulation à la fin de l'exercice 377,520 actions					
		9,688,000	9,938,000	10,000	10,000
		250,000	250,000	377,520	387,520
Actions ordinaires sans valeur nominale ou au pair: Autorisées, 10,000,000 d'actions En circulation 5,402,019 actions					
		29,618,775	29,618,775	10,000	10,000
Des 4,597,981 actions ordinaires non émises pour satisfaire au droit de conversion afférent au 31 décembre 1972, 566,280 sont réservées aux actions privilégiées 4½ % en circulation.					
9) Les bénéfices non répartis comprennent un montant de \$777,258, soit le coût des actions privilégiées rachetées jusqu'ici et constituant effectivement un surplus spécial non disponible pour répartition, en vertu de l'article 142 de la Loi sur les Compagnies du Québec. Les bénéfices non répartis comprennent également un surplus d'apport de \$612,865, une augmentation de \$101,521 durant l'exercice, représentant le bénéfice sur le rachat d'actions privilégiées en 1972.					
La répartition des bénéfices non répartis, en ce qui concerne les dividendes sur les actions ordinaires, est restreinte en vertu des clauses de l'accord de fiducie garantissant les débiteures à fonds d'amortissement. Au 31 décembre 1972, un montant de \$10,500,000 de bénéfices non répartis est soumis aux restrictions ci-dessus concernant les dividendes.					

# Notes aux états financiers combinés

Anglo-Canadian Pulp and Paper Mills, Limited

au 31 décembre 1972 1972 1971

(1) En 1968, une filiale a acquis toutes les actions privilégiées participantes, en circulation, d'une compagnie affiliée. Les actions en question comportent un droit de vote mais ne détiennent pas un vote majoritaire aux assemblées des actionnaires. Cependant, ces actions donnent droit à presque tous les dividendes et à toute autre répartition des actifs de la compagnie affiliée. En conséquence, on a jugé qu'il convenait de combiner les états financiers de cette compagnie affiliée avec les états financiers consolidés de Anglo-Canadian Pulp and Paper Mills, Limited. Les états financiers combinés ci-joints ont été établis d'après les principes généralement appliqués dans la préparation d'états financiers consolidés.

## 2) Stocks

Produits finis	\$ 7,076,576	7,291,824
Fournitures d'usine	7,191,358	6,802,089
Bois de pulpe et fournitures pour l'exploitation forestière, y compris les dépenses pour l'exploitation en cours	14,674,778	18,291,145
Les produits finis ont été évalués au moindre du coût ou de la valeur nette réalisable et tous les autres stocks au moindre du coût ou de la valeur de remplacement.	\$ 28,942,712	32,385,058

(3) Terrains, bâtiments, machinerie et outillage

Au prix coûtant

\$156,469,810 153,768,438

septembre 1940 telle qu'évaluée par la Canadian Appraisal Company Limited

2,577,309 2,577,309

156,345,747

Moins:

Subventions reçues du gouvernement pour favoriser le développement régional

Provision pour couvrir les pertes afférentes à la disposition planifiée de certaines opérations

Amortissement accumulé

1,700,000 1,700,000

105,616,766 100,316,033

103,616,546

52,729,201

\$ 49,805,358

5,158,669

2,233,120

7,391,789

3,946,825

3,444,964

56,223,920

\$ 53,250,322

Compagnies associées:

Actions, au prix coûtant

\$ 406,641 1,128,640

Autres compagnies:

Actions cotées en bourse, au prix coûtant (valeur du marché, \$520,345; 1971 — \$279,210)

559,164 572,075

805,450 55,450

1,364,614 627,525

\$ 1,771,255 1,756,165

(4) Placements dans des compagnies associées et dans d'autres compagnies

Compagnies associées:

Actions, au prix coûtant

\$ 406,641 1,128,640

Autres compagnies:

Actions cotées en bourse, au prix coûtant (valeur du marché, \$520,345; 1971 — \$279,210)

559,164 572,075

805,450 55,450

1,364,614 627,525

\$ 1,771,255 1,756,165

(5) Billets et hypothèques à payer

Billets:

Sans intérêt, rémissible, de Ontario Development Corporation

Montant dû à la banque, 7%, remboursable \$125,000 trimestriellement jusqu'à échéance en 1976

Sans intérêt, remboursable \$315,000 en 1973 et \$215,000 annuellement de 1974 à 1976

Autres

Hypothèques:

A 6%, payable par versements annuels de \$200,000 jusqu'à 1975 et de \$90,000 en 1976

A 7½%, payable par versements mensuels de \$54,920, comprenant le principal et l'intérêt, jusqu'au 1er juin 1979

Autres

3,384,077 3,785,690

138,850 105,000

7,864,566 8,160,569

1,499,342 1,217,578

\$ 6,365,224 6,942,991

Versements échant dans chacune des cinq prochaines années:

1973 — \$1,499,342; 1974 — \$1,431,175; 1975 — \$1,465,357; 1976 — \$1,382,063; 1977 — \$606,500.



# Etat combiné des bénéfices (note 1)

Anglo-Canadian Pulp and Paper Mills, Limited

Exercice terminé le 31 décembre 1972			1972	1971
<b>Ventes</b>				
Coût des ventes, y compris les dépenses d'administration, les dépenses de vente et les frais généraux			114,109,039	102,840,408
Amortissement et épuisement (note 10)			5,527,871	5,578,915
Intérêts sur le passif à long terme			1,459,971	1,681,025
			<b>121,096,881</b>	<b>110,100,348</b>
<b>Bénéfices d'exploitation</b>			<b>4,304,728</b>	<b>3,422,680</b>
Revenus de placements			238,430	241,917
Revenus divers			255,750	387,098
<b>Bénéfices avant déduction des impôts sur le revenu et postes extraordinaires</b>			<b>4,798,908</b>	<b>4,051,695</b>
Courants			1,776,675	1,454,898
Reportés			466,299	484,087
			<b>2,242,974</b>	<b>1,938,985</b>
<b>Bénéfices avant postes extraordinaires (note 11)</b>			<b>2,555,934</b>	<b>2,112,710</b>
<b>Postes extraordinaires (note 12)</b>			<b>125,398</b>	<b>441,025</b>
<b>Bénéfices nets</b>			<b>\$ 2,681,332</b>	<b>2,553,735</b>
<b>Bénéfice par action ordinaire (note 11)</b>			<b>39¢</b>	<b>31¢</b>
Bénéfice avant postes extraordinaires			39¢	31¢
Bénéfice net			42¢	39¢

# Etat combiné des bénéfices non répartis (note 1)

Exercice terminé le 31 décembre 1972			1972	1971
<b>Bénéfices non répartis au début de l'exercice</b>				
Plus:			\$ 35,094,572	34,821,045
Bénéfices nets			2,681,332	2,553,735
Bénéfice au rachat d'actions privilégiées			101,521	103,545
			<b>37,877,425</b>	<b>37,478,325</b>
Moins:				
Moins: dividendes sur les actions			427,185	439,026
Papier Journal			1,944,727	1,944,727
Dividendes sur les actions ordinaires			2,371,912	2,383,753
<b>Bénéfices non répartis à la fin de l'exercice</b>			<b>\$ 35,505,513</b>	<b>35,094,572</b>

Voir les notes annexées aux états financiers combinés.

# État combiné de la situation financière (note 1)

Anglo-Canadian Pulp and Paper Mills, Limited

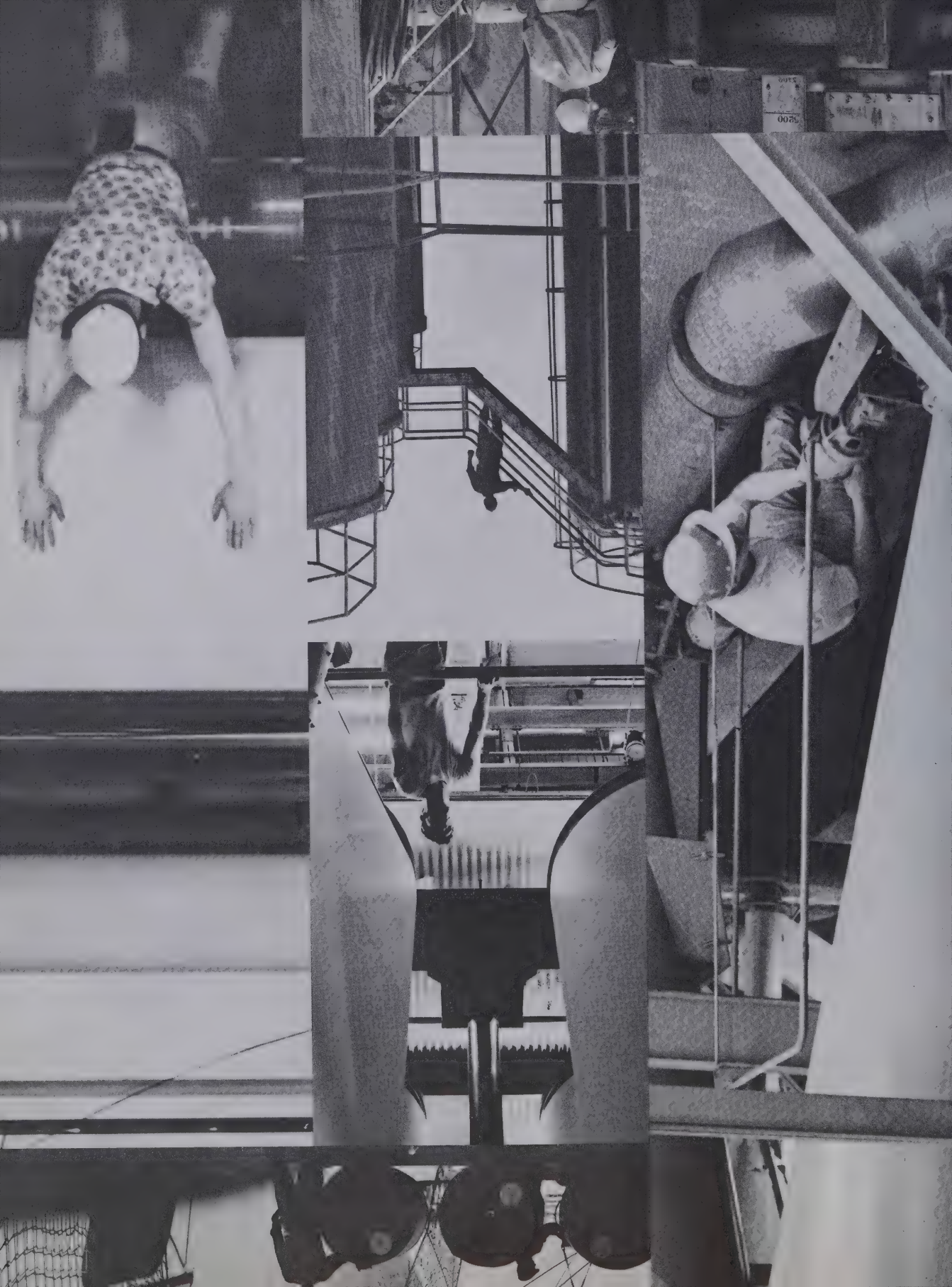
au 31 décembre 1972

Actif à court terme		1972	1971
Encaisse	\$	1,783,318	2,038,993
Dépôts à court terme		417,000	1,370,000
Comptes à recevoir		25,322,245	23,039,461
Montants à recevoir de compagnies affiliées		4,077,778	4,598,630
Impôts sur le revenu recouvrables		—	560,933
Stocks (note 2)		28,942,712	32,385,058
Frais payés d'avance		1,164,703	1,222,367
Total de l'actif à court terme		61,707,756	65,215,442
Emprunts bancaires		7,137,837	10,991,254
Acceptations bancaires		4,100,000	5,700,000
Billets et hypothèques à payer		1,499,342	1,217,578
Comptes à payer		16,592,379	14,716,347
Montants dus aux compagnies affiliées		273,525	1,837,154
Dividendes à payer		592,359	595,172
Impôts sur le revenu		1,052,802	—
Débentures remboursables en déca d'un an		1,172,875	1,251,875
Total du passif à court terme		32,421,119	36,309,380
Fonds de roulement		29,286,637	28,906,062
Terrains, bâtiments, machinerie, outillage et concessions forestières (note 3)		53,250,322	56,223,920
Autres actifs			
Placements dans des compagnies associées et dans d'autres compagnies, au prix coûtant (note 4)		1,771,255	1,756,165
Comptes à recevoir, non courants		194,667	241,100
Marques de commerce		125,000	125,000
Frais reportés		—	98,088
Excédent du coût des actions des filiales sur la valeur aux livres de leurs actifs nets, aux dates d'acquisition		17,268,047	16,331,959
		19,358,969	18,552,312
Passif à long terme			
Billets et hypothèques à payer (note 5)		6,365,224	6,942,991
Débentures (note 6)		15,590,062	17,425,938
		21,955,286	24,368,929
Impôts sur le revenu reportés		5,370,623	4,904,324
Intérêts minoritaires (note 7)		7,731	7,694
Avoir des actionnaires			
Actions privilégiées (note 8)	\$	9,438,000	9,688,000
Actions ordinaires (note 8)		29,618,775	29,618,775
Bénéfices non répartis (note 9)		35,505,513	35,094,572
	\$	74,562,288	74,401,347

Voir les notes annexées aux états financiers combinés.

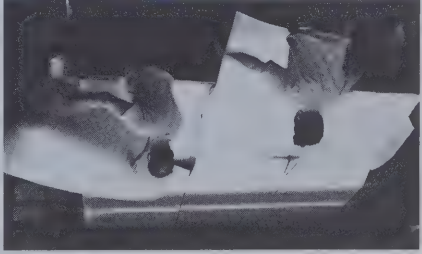
Pour le conseil d'administration:  
R. W. Billingsley, administrateur  
Hazen Hansard, administrateur







total de 24,862 tonnes courtes, soit une augmentation de 23,430 tonnes par rapport à 1971. Ceci est dû essentiellement à l'augmentation de la capacité du séchoir No 2, mise en oeuvre à la fin de 1971.



Machine de production de carton

## Produits transformés et distribution

Le volume des ventes ainsi que les bénéfices de la division des produits transformés et de la distribution, se sont soldés par une augmentation. Notre usine de Winnipeg, Woods-Dryden, a obtenu des résultats particulièrement satisfaisants, principalement en raison de la réduction des coûts de fabrication et de l'amélioration des ventes.

Les usines des Emballages Anglo situées dans l'est du Canada ont obtenu, en 1972, des résultats défavorables qui se sont soldés par une diminution des bénéfices par rapport à 1971. Cette diminution est due essentiellement à une perte de \$125,000 provenant de l'abandon de la fabrication de rubans de papier gommé interrompue depuis lors et à l'amortissement d'inventaire déclassé.

La fin de 1972 a été marquée par la mise sur le marché d'un nouveau produit d'emballage de forte densité. Ce produit porte le nom de Hydene®. Hydene a été commercialisé par la Reed International pour la fabrication des sacs en Afrique du Sud et au Royaume Uni où, depuis un certain nombre d'années, il connaît un succès considérable. L'Anglo-Canadian possède, au Canada, les droits exclusifs de fabrication de ce produit.

De plus, la fin de 1972 a été marquée par la mise en oeuvre d'une réorganisation fondamentale qui devrait permettre d'améliorer les résultats des secteurs en difficulté et d'unifier les efforts de toute la division.

## Environnement

Les deux ou trois années qui viennent exigeront des immobilisations de fonds substantielles afin de respecter les règlements que les autorités gouvernementales se proposent d'imposer pour la protection de l'environnement. Malheureusement ces immobilisations de fonds ne s'accompagnent pas d'une amélioration des bénéfices et ne peuvent se justifier, du point de vue économique, sans une aide gouvernementale substantielle sous forme de subventions ou de prêts à intérêt réduit.

## Relations industrielles

Neuf conventions collectives ont été négociées au cours de l'année 1972. Dix huit conventions restent à négocier en 1973, parmi lesquelles des conventions importantes qui viennent à expiration le 30 avril 1973 à l'usine de Québec et le 31 décembre 1973 à l'usine de Dryden.

Au cours de l'année 1972, la direction de la compagnie a fait l'objet d'une modification de structure et d'organisation. Il a été formé un comité de direction où siègent les principaux administrateurs représentant nos activités majeures. Notre intention est de mieux coordonner les activités de la compagnie tout en facilitant son expansion et ses progrès.

Le comité se réunit au moins une fois par mois afin d'examiner les résultats et les perspectives. Il approuve les demandes de capital, les programmes et objectifs.

Le comité de direction se trouve sous la direction du Président et directeur général et comprend les membres suivants:

*R. C. Buser, vice-président et directeur général adjoint, services techniques. Les*

services techniques sont responsables du maintien de la plus haute qualité parmi les méthodes de fabrication et dans la technologie dont se sert la compagnie. Ils sont également responsables de la préparation des projets et de la construction de toutes les usines et autres immeubles. Leur responsabilité s'étend aussi à la mise à la disposition de la compagnie des services de recherches et de mise au point nécessaires. De plus, ils préparent et se chargent de commercialiser les méthodes et procédés techniques que peuvent utiliser, à l'échelle mondiale, les compagnies qui ne font pas partie de l'Anglo-Canadian.

*M. J. Foley, vice-président, Monsieur Foley*

a cessé, à dater du 1er janvier 1973, pour cause de retraite, d'occuper les fonctions permanentes qui étaient les siennes. Il a

accepté toutefois de conserver auprès de la compagnie le poste de conseiller en commercialisation et continuera à siéger comme membre du comité de direction.

*K. D. Greaves, vice-président, exploitation.*

Le service de l'exploitation est responsable de toutes les activités forestières, de l'obtention des fibres vierges ainsi que de la production des pâtes, papiers, carton, papier journal, produits chimiques et bois d'oeuvre.

*A. C. Hill, vice-président, commercialisation.*

Le service de commercialisation est responsable de la vente et de la mise en marché des pâtes, papiers, carton, papier journal, produits chimiques et bois d'oeuvre.

*T. S. Jones, vice-président, planification et administration.*

Le service de planification est responsable des activités générales de la compagnie en ce qui concerne la planification, l'analyse économique, le personnel, les relations industrielles, le traitement de l'information, les fonctions d'achat, les transports. Il est également responsable de la coordination de ces diverses activités parmi les divisions de la compagnie.

*J. A. Koven, directeur général, division des cartons à onduier.*

Cette division est responsable de la production du carton à double onduier et de la vente des boîtes en carton onduier.

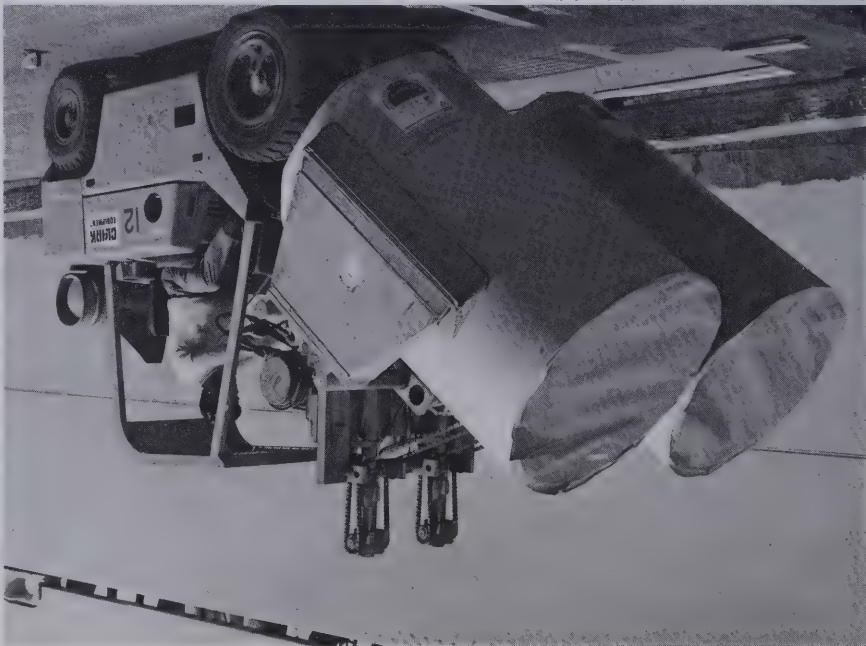
*D. Kreyer, directeur général, division du recyclage.*

La division du recyclage est responsable de l'obtention et de la mise en marché des fibres de récupération; elle doit également assurer de sources constantes de fibres de récupération.

*J. A. Ross, vice-président, finance.* Le service financier est responsable de toutes les activités financières générales de la compagnie et de l'établissement des règles et procédures à adopter par les diverses divisions. *J. A. Winn, vice-président, Monsieur Winn* est responsable des activités spéciales dans le secteur de l'exploitation forestière et industrielle.

*E. R. Zukowski, directeur général, produits transformés et distribution.* La division des produits transformés et de la distribution est responsable de la production et de la vente des sacs en papier et en polyéthylène et de la distribution des articles en papier achetés par la compagnie.





Chargement de papier journal à bord d'un cargo

#### Papier journal

1972 a vu une augmentation des ventes de papier journal de l'ordre de 30,000 tonnes par rapport à 1971. En dépit d'une concurrence sévère pendant les neuf premiers mois de l'année, il a été décidé de ne pas réduire la production de papier journal.

Il en est résulté une augmentation considérable de nos stocks mais par la même occasion cette augmentation a grandement favorisé la position de la compagnie qui se trouve en mesure d'exploiter le revirement dramatique du marché qui s'est manifesté vers la fin de l'année.

Au cours du premier trimestre, il a été possible d'obtenir sur tous les marchés des augmentations de prix marginales. En dépit de la reprise du marché pendant le quatrième trimestre, aucune autre augmentation de prix n'a été enregistrée en 1972. Toutefois le début de 1973 a été marqué par l'annonce d'augmentations de prix générales.

L'expansion soutenue de la demande de papier pour procédé offset et de papier journal de force-poids léger en a placé la production à 30% de la production totale. Nous avons continué nos efforts en vue d'améliorer la production et d'améliorer la qualité. Il en est résulté, au début de 1973, à l'usine de Québec, deux records de production hebdomadaire.

#### Pâtes

Au début de 1972 les perspectives pour la pâte kraft étaient extrêmement sombres en raison, au cours du premier trimestre, d'une réduction du prix de la pâte kraft entièrement blanche de \$7,00 la tonne et d'un fléchissement marqué de la demande sur tous les marchés.

#### Bois d'oeuvre

Le marché du bois d'oeuvre a connu une activité intense tout au cours de l'année et l'importance de la demande s'est manifestée par une augmentation des prix. Il y a toute raison de prévoir que la demande restera forte et que la fermeté des prix se maintiendra pendant la plus grande partie de 1973. En 1972 la production a augmenté de 46% et s'est chiffrée à 24,183,000 pieds-plancher. Au cours de l'année la capacité annuelle de production de la scierie est passée à 35,000,000 de pieds-plancher. Vers la fin de 1972 il nous avons proposé à l'installation d'un nouveau séchoir à bois destiné à recevoir 85% de cette production.

de l'année en dépit d'une reclassement

Papiers fins, papiers kraft et carton  
L'amélioration de la demande de papiers fins s'est manifestée dès le début de l'année et les ventes dans ce domaine ont continué à progresser. Au cours du second trimestre il a été possible d'effectuer des augmentations de prix et la position de la compagnie, dans ce secteur, est restée très forte pendant la majeure partie de l'année en dépit d'une reclassement

#### Produits chimiques

Le volume des ventes de lignosulphonates produits par la division Lignosol Chemicals a augmenté d'un peu plus de 6%. Mais puisque cette augmentation a touché les catégories de produits chimiques les plus profitables, le taux de progression des bénéfices a été supérieur à celui des ventes. Il faut noter une augmentation substantielle de la distribution des nouveaux dispersants de teinture mis sur le marché en 1968.

Bien que la vente des produits chimiques de blanchiment en provenance de l'usine de Dryden ait quelque peu diminué au début de l'année, le réajustement dont a bénéficié l'industrie canadienne de la pâte a eu pour résultat une reprise substantielle des activités de cette usine, dont le volume de ventes a dépassé celui de 1971.

#### Carton ondulé et emballages

Le volume des ventes effectuées par la division des emballages de carton ondulé a continué sa progression avec une augmentation de 14,1% par rapport à 1971, alors que pour l'est du Canada l'augmentation générale du marché n'a été que de 12,8%. Cette situation favorable doit être attribuée en bonne mesure à l'intensité de nos efforts dans la région du Québec où notre part du marché total ne cesse de s'améliorer. En Ontario, nous avons réussi à maintenir notre position malgré la mise en service de trois nouvelles usines de carton-ondulé dans la région de Toronto.

L'année a été marquée par deux augmentations générales des prix — 6% en mai, à quoi se sont ajoutées 4% à la fin du mois d'octobre. L'usine de production de carton a atteint, ou presque, la limite de sa capacité avec un

défavorable imposée par les douanes américaines, en dépit aussi de la présence sur le marché d'une concurrence agressive des firmes américaines.

Nos efforts ont porté particulièrement sur la vente de papiers kraft blancs et il a été possible, en cours d'année, d'effectuer certaines augmentations de prix.

Le volume des ventes de carton a été sensiblement le même que celui des années précédentes et n'a été limité que par notre capacité de production. Le prix du carton a augmenté de 3%, ce qui a représenté la seule majoration notable au cours de l'année. Afin d'améliorer notre position bénéficiaire dans ce domaine, notre production a continué à s'orienter vers les qualités et les marchés les plus avantageux.





Pâte kraft écrite, Nu-Dry, usine de Dryden



Pile de bois à pâte

Les ventes pour l'année 1972 se sont élevées à la somme de \$125,401,609 — soit une augmentation de 10,5% par rapport aux résultats enregistrés en 1971. Cette amélioration est presque entièrement attribuable à l'augmentation substantielle du volume des produits vendus, en particulier du papier journal, de la pâte kraft et du bois d'œuvre. L'augmentation du prix du papier journal et du bois d'œuvre a été en grande partie annulée par la diminution du prix de la pâte kraft et par la modification défavorable de la valeur du dollar américain par rapport au dollar canadien.

Les bénéfices avant postes extraordinaires se sont élevés à \$2,555,934 — soit une amélioration de \$443,224 par rapport à l'exercice 1971. Le rapport bénéfices-ventes s'est soldé à environ 2%, ce qui représente une modeste avance sur 1971. L'amélioration des bénéfices est en majorité attribuable à l'augmentation du volume des produits vendus.

Le dividende a été maintenu au taux de 36¢ par action ordinaire, soit un taux identique à celui qui a été payé au cours des cinq dernières années. Le total des dividendes versés au titre des actions ordinaires et privilégiées s'est monté à \$2,371,912. Après déduction de cette somme, il a été ajouté un solde modeste de \$410,941 aux bénéfices non-répartis, dont le montant est désormais de \$35,505,513. En 1972 les immobilisations se sont chiffrées à \$2,698,736, ce qui représente le chiffre le plus bas en dix années. Le climat économique défavorable qui sévit dans notre industrie depuis plusieurs années nous a dicté une attitude de prudence envers les immobilisations. Par conséquent, les dépenses engagées en 1972 ont été limitées aux remplacements essentiels et aux travaux destinés à réduire les frais de production et à améliorer la qualité de nos produits.

Voici quelques années, nous avons acquis 50% du capital-actions de Kreyer Fibres Limited, importateur négociant en fibres de récupération. À la fin de l'exercice 1972 nous avons acquis le reste du capital de cette compagnie. Par conséquent l'actif et le passif de cette compagnie se trouvent incorporés dans l'état combiné de la situation financière au 31 décembre 1972.

Le fonds de roulement se montait à \$29,286,637, c'est-à-dire à peu près la même somme qu'en 1971. Le montant des stocks est inférieur de \$3,442,346 par rapport à 1971, principalement en raison de la diminution des stocks de bois de pulpe, diminution provoquée en partie par la difficulté à obtenir, au Québec, le bois de pulpe nécessaire. Cette difficulté est due, comme on le sait, à la pénurie de main-d'œuvre forestière qui sévit dans cette région.

J. A. Ross,  
vice-président, finance

Mais en même temps l'Anglo-Canadian continue à s'intéresser activement aux possibilités nouvelles d'investissements, de manière à réduire, à long terme, son degré de subordination envers les produits primaires, sujets à des cycles économiques prononcés, qui constituent actuellement l'essentiel de ses activités. Il est probable que la pénurie de fibres se fera sentir pendant de longues années et l'Anglo-Canadian a lancé un programme en vue de mettre au point des produits susceptibles de remplacer le bois de coupe.

À dater du 31 décembre 1972, l'Anglo-Canadian a acquis le solde des actions de Kreyer Fibres Limited, compagnie située à Toronto. Notre intention est d'utiliser cette compagnie comme point de départ d'une expansion dans un secteur particulièrement prometteur, celui du recyclage des fibres de récupération.

La modification des structures internes et la réorganisation de la direction de la compagnie, commencées en 1972, se termineront en 1973.

Il ne fait aucun doute que ces mesures contribueront largement à renforcer la position de la compagnie et que, ajoutées à la demande accrue dont jouissent nos produits, elles assureront une excellente année.

Les administrateurs souhaitent exprimer leurs remerciements aux actionnaires et aux clients pour l'appui continu qu'ils leur ont apporté, ainsi qu'aux employés pour les efforts qu'ils ont fournis en 1972.

R. W. Billingsley  
Président et directeur général

Au nom du conseil d'administration



# Rapport du Conseil d'administration aux actionnaires de la compagnie

## Revue de l'exercice 1972

L'année 1972 a été marquée par une reprise très nette de la demande des produits fournis par l'industrie des pâtes et papiers. À ce titre, l'Anglo-Canadian a vu le volume de ses ventes — exprimé en dollars — augmenter de 10,5%. Cette amélioration est due principalement à l'augmentation des ventes proprement dites, puisque la réduction du prix de certains produits et l'effet défavorable de l'appréciation du dollar canadien par rapport au dollar américain ont virtuellement éliminé les avantages dérivés de l'augmentation du prix du papier journal, du bois d'œuvre et de certains autres produits.

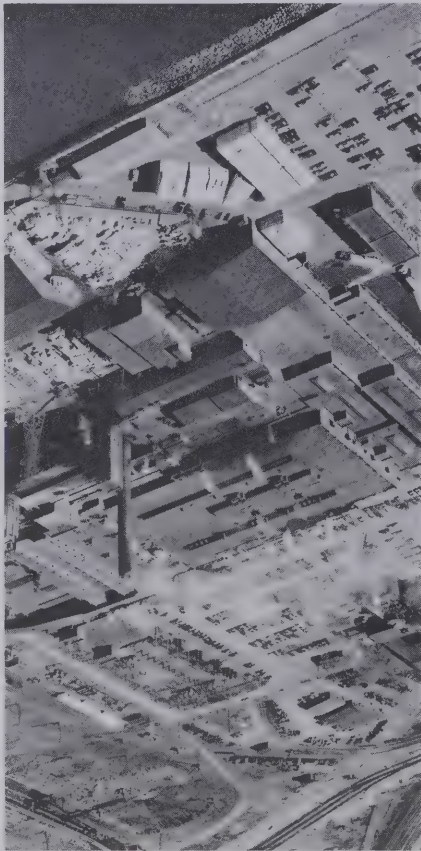
Les ventes de papier journal ont augmenté d'environ 30,000 tonnes par rapport à 1971 et ont été accompagnées d'une augmentation de prix marginale. Les expéditions de pâte kraft ont augmenté d'environ 27,000 tonnes. Dans ce dernier cas les prix n'ont pas augmenté au même rythme que la demande et ce n'est qu'en 1973 qu'a été retrouvé le niveau établi en décembre 1971.

Les autres secteurs d'activités de la compagnie ont été marqués par la double avance des ventes et des revenus. Le marché du bois d'œuvre, en particulier, reste extrêmement actif et il a été possible de bénéficier largement de l'augmentation de la capacité de production devenue disponible en cours d'année.

La rémunération du capital investi reste insuffisante. Cela tient en partie au fait que l'augmentation des coûts de production n'a pas été compensée par une augmentation correspondante des prix. S'il est vrai qu'en ce qui concerne l'Anglo-Canadian, la rémunération du capital investi est largement comprise dans l'est du Canada, il doit être tenu compte du fait que sur les marchés mondiaux notre industrie doit faire concurrence aux producteurs scandinaves et américains qui recoivent de leurs gouvernements respectifs un soutien beaucoup plus substantiel. Ainsi, actuellement, estime-t-on que l'industrie américaine des pâtes et papiers bénéficie, par rapport à ses concurrents canadiens, d'avantages fiscaux de l'ordre de 15%.

Dans l'est du Canada notre industrie, se voit également imposer des charges indirectes particulièrement lourdes comme, par exemple, une taxe sur le carburant, bien qu'elle se serve de ses propres routes; des tarifs ferroviaires plus élevés; une taxe sur les matériaux de construction; des tarifs électriques supérieurs à la moyenne.

L'ensemble de ces charges a pour résultat des coûts de production et de transport tels qu'ils mettent notre industrie dans une position désavantageuse vis-à-vis de ses concurrents dans d'autres parties du monde. L'industrie de l'est du Canada est plus sévèrement affectée que ses concurrents au cours des années difficiles et ne profite pas aussi rapidement d'un rétablissement de caractère mondial tel que celui qui s'est produit à la fin de 1972.



Anglo-Canadian Pulp and Paper Mills Limited, Québec, Québec

Il est regrettable de constater qu'en présence de l'augmentation de la demande des produits fournis par notre industrie, l'obtention de fibres vierges s'avère de plus en plus difficile. Ainsi en 1972 avons-nous commencé à ressentir, tant au Québec que dans les provinces maritimes, les effets d'une pénurie de bois provenant de l'impossibilité d'obtenir la main-d'œuvre nécessaire pour la coupe des arbres. À la fin de cette même année le nombre d'emplois disponibles dans nos services forestiers du Québec s'élevait à environ 250, et ce, dans une région où le taux de chômage dépassait 10% et où une famille sur trois bénéficiait de prestations gouvernementales. Au cours de l'année 1972, monsieur W. E. Soles s'est retiré de son poste de président et directeur général et du poste qu'il occupait au conseil d'administration. Monsieur Soles est entré au service de la compagnie en 1935 et a été élu président en 1958.

Pendant 37 ans, monsieur Soles s'est entièrement dévoué au service de la compagnie dont l'expansion et les succès lui sont dus en large mesure. Son influence ne s'est pas limitée aux destinées de notre firme puisqu'il a joué un rôle de premier plan dans l'essor de l'industrie canadienne des pâtes et papiers.

## Perspectives pour 1973

L'absence de son jugement, de son expérience et de ses conseils seront profondément ressentis autant par le conseil d'administration que par ses collègues.

Monsieur R. W. Billingsley, vice-président directeur général adjoint de la compagnie a été élu président et directeur général.

Monsieur B. D. Rose a donné sa démission du siège qu'il occupait au conseil d'administration. Son dévouement et sa loyauté envers la compagnie lors de sa présence au sein du conseil d'administration ont été hautement appréciés.

Messieurs K. D. Greaves, M. J. Lilley et J. A. Ross sont devenus membres du conseil d'administration afin de remplir les sièges devenus vacants par suite des démissions et de l'augmentation du nombre des membres autorisée par la dernière assemblée générale des actionnaires.

En raison de la demande considérable et soutenue des produits offerts par la compagnie et en raison des augmentations de prix, prévues ou en vigueur, l'amélioration des bénéfices devrait continuer à se manifester en 1973. Toutefois la compagnie ne se contentera pas de l'activité favorable des marchés sur lesquels elle vend ses produits habituels. Elle se propose d'exercer, dans divers secteurs, des efforts particuliers en vue d'améliorer son rendement bénéficiaire.

Un travail considérable est en cours, qui se propose d'augmenter au maximum les bénéfices qu'ils nous est possible de retirer des moyens de productions dont nous disposons actuellement. Nous évaluons à 5% — pourcentage appréciable — l'expansion de nos moyens de productions, réalisés par la mise en service de nouvel équipement et l'adoption de méthodes plus efficaces. En effet nous avons atteint, au cours du premier trimestre de 1973 de nouveaux records de production tant pour le papier journal que pour la pâte kraft.

Nos dépenses d'exploitation font l'objet d'un examen constant et nous effectuons les économies nécessaires. La productivité quodienne par employé a augmenté en 1972 et nos prévisions indiquent que cet état de choses continuera à se manifester en 1973.

L'amélioration de la demande de nos produits dont le rapport est le plus avantageux, rendra possible l'occasion d'améliorer la rentabilité brute de nos usines et de concentrer nos efforts de commercialisation sur les produits dont le rapport est le plus avantageux. Nous projetons pour 1973 des immobilisations considérablement plus importantes que celles de l'année précédente. Cependant nous continuerons à accorder la priorité aux travaux destinés à améliorer notre efficacité, ou au remplacement essentiel de moyens actuels de production.

## Revue générale

Production (tonnes)

1971 Changement  
%

Usine de Québec	Papier journal	338,161	316,750	6.8
	Pâte au bisulfite écrue	33,190	35,718	(7.1)
	Carton	27,122	27,996	(3.1)
Usine de Dryden	Pâtes kraft, écrues et blanchies	126,730	103,396	22.6
	Papier kraft et papiers fins	67,543	64,551	4.6
Usine de Toronto	Produits pour doublure et carton à onduler	24,862	23,430	6.1
	Total, pâte à papier, papier et carton	617,608	571,841	8.0
	Transformation et emballages	93,446	89,554	3.6
	Produits chimiques	27,758	24,232	14.6
	Dryden (chlorate, chlore-alcali, acide chlorhydrique)	31,536	32,413	(2.7)
	Bois d'œuvre — pieds-planche (en milliers)	24,183	16,542	46.2

## Etat financier

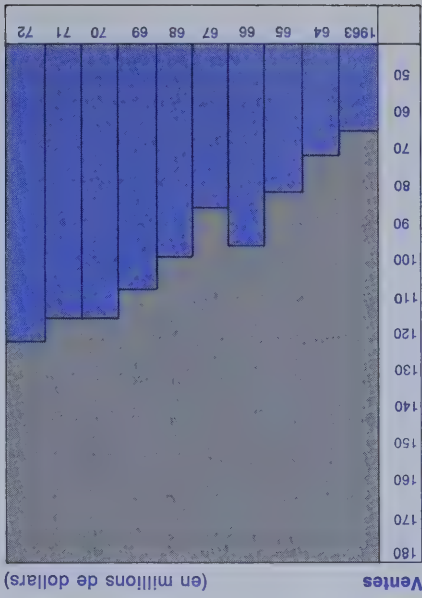
Ventes	\$125,401,609	\$113,523,028	10.5
Bénéfices avant postes extraordinaires	\$ 2,555,934	\$ 2,112,710	21.0
Bénéfices nets	\$ 2,681,332	\$ 2,553,735	5.0
Par action ordinaire	\$ 0.39	\$ 0.31	25.8
Bénéfices nets avant postes extraordinaires	\$ 0.42	\$ 0.39	7.7
Mouvements de trésorerie	\$ 1.55	\$ 1.67	(7.2)
Dividendes	\$ 0.36	\$ 0.36	—
Dépenses en immobilisation	\$ 2,698,736	\$ 3,934,471	(31.4)
Fonds de roulement	\$ 28,286,637	\$ 28,906,062	1.3

L'organisation emploie environ six mille personnes et ses ventes ont, en 1972, dépassé le chiffre de \$125,000,000. Ses actions sont cotées aux bourses de Toronto et de Montréal et 90% de ses actions ordinaires sont détenues par la Reed Paper Group Canada Limited, filiale de la Reed International de Londres.

## Fabrications

Papier journal  
Pâte au bisulfite et pâte kraft  
Papier kraft écrus et blanchis  
Carton  
Papiers fins  
Boîtes en carton ondulé  
Sacs en plastique de forte densité  
Bois d'œuvre  
Produits chimiques bruts et spécialisés

La division du recyclage achète des fibres de récupération dont le recyclage est effectué par les compagnies au sein de l'organisation, aux fins de revente.



## Analyse des ventes

Papier journal	\$42,807,000
Papier et carton	19,846,000
Pâte	19,247,000
Emballages en carton ondulé	22,116,000
Sacs en papier, sacs en plastique et autres produits spécialisés	14,934,000
Bois d'œuvre	2,991,000
Produits chimiques	3,461,000
Total	\$125,402,000





R. W. Billingsley  
Président et directeur  
général  
Anglo-Canadian Pulp  
and Paper Mills, Limited

## Administrateurs

R. W. Billingsley  
Président et directeur général  
H. W. Broad  
Président du conseil adjoint (finance)  
Reed International Limited  
J. R. Craig  
Président et président du conseil adjoint  
Reed Paper Group Canada Holdings Ltd.

M. J. Foley  
Vice-président  
K. D. Greaves  
Vice-président, exploitation  
Hazen Hansard, c.r.

Président du conseil d'administration,  
associé de Ogilvy, Cope, Porteous, Hansard,  
Marier, Montgomery & Renault  
(avocats et procureurs)  
A. C. Hill  
Vice-président, commercialisation  
K. S. Howard, c.r.

Associé de Ogilvy, Cope, Porteous, Hansard,  
Marier, Montgomery & Renault  
(avocats et procureurs)  
T. S. Jones  
Vice-président, planification et  
administration  
M. J. Lilliey  
Vice-président  
Reed Paper Group Canada Holdings Ltd.

J. A. Ross  
Vice-président, finance  
Sir Don Hyder  
Président du conseil et directeur général  
Reed International Limited  
Renault St-Laurent, c.r.

Associé de St-Laurent, Monast, Desmeules,  
Walters & Dubé  
(avocats et procureurs)  
P. H. Sykes  
Président du conseil adjoint  
(affaires techniques)  
Reed International Limited  
J. Winn  
Vice-président

## Direction

Président du conseil d'administration  
Hazen Hansard, c.r.  
Président et directeur général  
R. W. Billingsley  
Vice-président et directeur général adjoint,  
services techniques  
R. C. Buser

Vice-président  
M. J. Foley  
Vice-président, exploitation  
K. D. Greaves  
Vice-président, commercialisation  
A. C. Hill

## Vice-président, planification et

administration  
T. S. Jones  
Vice-président, finance  
J. A. Ross  
Vice-président

J. Winn  
Secrétaire-trésorier  
W. D. King  
Trésorier adjoint  
W. I. Richardson  
Secrétaire adjoint  
J. J. Ward

## Registrier et agent de transferts

pour les actions ordinaires et privilégiées  
Montreal Trust Company  
Québec, Montréal, Toronto, Winnipeg,  
Vancouver et Halifax

## Vérificateurs des comptes

Peat, Marwick, Mitchell & Co.

## Assemblée générale annuelle

L'assemblée générale annuelle des  
actionnaires aura lieu au siège social  
de la compagnie, boulevard des Capucins,  
à Québec (P.Q.) à 15 heures,  
le vendredi 27 avril 1973



# Table des matières

3	Conseil d'administration et direction
4	Revue générale
5	Rapport des administrateurs
6	Rapport financier
7	Rapport sur les activités de l'exercice écoulé
10	Etats financiers combinés
15	Rapport des vérificateurs
16	Comparaison décennale
18	Filiales et compagnies associées





# Administrateurs et Direction

au 31 Mars 1973

Vice-président, planification et  
administration  
T. S. Jones

Vice-président, finance  
J. A. Ross

Vice-président

J. Winn

Secrétaire-trésorier  
W. D. King

Trésorier adjoint  
W. I. Richardson

Secrétaire adjoint  
J. J. Ward

**Registrier et agent de transferts**

pour les actions ordinaires et privilégiées  
Montreal Trust Company  
Québec, Montréal, Toronto, Winnipeg,  
Vancouver et Halifax

**Vérificateurs des comptes**

Peat, Marwick, Mitchell & Co.

**Assemblée générale annuelle**

L'assemblée générale annuelle des  
actionnaires aura lieu au siège social  
de la compagnie, boulevard des Capucins,  
à Québec (P.Q.) à 15 heures,  
le vendredi 27 avril 1973

## Administrateurs

R. W. Billingsley

Président et directeur général

H. W. Broad

Président du conseil adjoint (finance)

J. R. Craig

Président et président du conseil adjoint  
Reed Paper Group Canada Holdings Ltd.

M. J. Foley

Vice-président

K. D. Greaves

Vice-président, exploitation

Hazen Hansard, c.r.

Président du conseil d'administration,  
associé de Ogilvy, Cope, Porteous, Hansard,  
Marier, Montgomery & Renaut

(avocats et procureurs)

A. C. Hill

Vice-président, commercialisation

K. S. Howard, c.r.

Associé de Ogilvy, Cope, Porteous, Hansard,  
Marier, Montgomery & Renaut

(avocats et procureurs)

T. S. Jones

Vice-président, planification et  
administration

M. J. Lilliey

Vice-président  
Reed Paper Group Canada Holdings Ltd.

J. A. Ross

Vice-président, finance

Sir Don Ryder

Président du conseil et directeur général  
Reed International Limited

Renaut St-Laurent, c.r.

Associé de St-Laurent, Monast, Desmeules,  
Walters & Dubé

(avocats et procureurs)

P. H. Sykes

Président du conseil adjoint  
(affaires techniques)

Reed International Limited

J. Winn

Vice-président

Direction

Président du conseil d'administration

Hazen Hansard, c.r.

Président et directeur général

R. W. Billingsley

Vice-président et directeur-général adjoint,  
services techniques

R. C. Buser

Vice-président

M. J. Foley

Vice-président, exploitation

K. D. Greaves

Vice-président, commercialisation

A. C. Hill







